



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza vybrané společnosti v automobilovém průmyslu

Financial Analysis of the selected company in the automotive industry

Student:

Nikola Ličková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D

Ostrava 2018

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Nikola Ličková**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **6202R010 Finance**  
Téma: **Finanční analýza vybrané společnosti v automobilovém průmyslu**  
**Financial Analysis of the Selected Company in the Automotive Industry**  
Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metodiky finanční analýzy
  3. Charakteristika vybrané společnosti
  4. Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

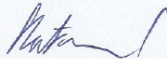
Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN: 978-80-86929-68-2.  
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.**

Datum zadání: 24.11.2017  
Datum odevzdání: 11.05.2018

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně“

V Ostravě dne: 7.5.2018

  
.....  
Nikola Ličková

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Ivetě Ratmanové Ph.D. za cenné rady a odbornou pomoc při zpracování této bakalářské práce.

## Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodiky finanční analýzy .....	6
2.1	Finanční analýza .....	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	7
2.3	Zdroje finanční analýzy .....	8
2.4	Metody finanční analýzy .....	9
2.4.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	9
2.4.2	Analýza poměrových ukazatelů .....	10
2.4.2.1	Ukazatele rentability .....	10
2.4.2.2	Ukazatele zadluženosti .....	12
2.4.2.3	Ukazatele finanční stability .....	14
2.4.2.4	Ukazatele aktivity .....	15
2.4.2.5	Ukazatele likvidity .....	16
2.4.2.6	Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu .....	19
2.4.3	Analýza pyramidových soustav ukazatelů .....	20
2.4.3.1	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu .....	20
2.4.3.2	Analýza odchylek vrcholového ukazatele .....	21
2.4.4	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně .....	22
2.4.5	Způsoby srovnání výsledků finančních analýz .....	23
3	Charakteristika vybrané společnosti .....	24
3.1	Historie a současnost firmy KMH servis s.r.o. ....	24
3.2	Horizontální a vertikální analýza rozvahy .....	25
3.2.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv .....	25
3.2.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv .....	28
3.3	Horizontální a vertikální analýza VZZ .....	31
3.3.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	31
3.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	32
4	Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků .....	35
4.1	Analýza ukazatelů rentability .....	35
4.2	Analýza ukazatelů zadluženosti .....	38
4.3	Analýza ukazatelů finanční stability .....	42

4.4	Analýza ukazatelů aktivity .....	45
4.5	Analýza ukazatelů likvidity .....	47
4.6	Pyramidový rozklad ukazatele rentability ROE .....	51
4.7	Zhodnocení finanční situace .....	53
5	Závěr .....	57
	Seznam použité literatury .....	58
	Seznam zkratk .....	59
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Současná doba přináší rychle se měnící ekonomické prostředí a úspěšná firma je taková, která se těmto změnám dokáže co nejrychleji a hlavně nejlépe přizpůsobit. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení firem. Finanční analýza využívá celou řadu matematických vztahů k hodnocení finanční úrovně podniku a predikci jeho dalšího vývoje. Hlavními nástroji finanční analýzy jsou ukazatelé, které jsou rozděleny do několika skupin dle zaměření a vlastností podniku, kterých se týkají. Jako zdroj informací slouží především každoročně sestavované výkazy podniku, ale také výroční zprávy či jiné statistiky, které podnik zpracovává. Finanční analýza představuje velmi cenný zdroj informací pro vlastníky podniku, vysoký management, obchodní partnery, banky nebo stát.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku KMH servis s.r.o. v letech 2011 až 2016. Hodnocení bude provedeno na základě vybraných metod finanční analýzy, konkrétně analýzy absolutních ukazatelů, analýzy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří kapitol. První kapitola bude zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. Nejprve bude obecně charakterizována finanční analýza, vymezeny zdroje a uživatelé finanční analýzy. Největší část bude věnována popisu analýzy absolutních a poměrových ukazatelů. Na závěr budou popsána teoretická východiska pro pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a souhrnných modelů hodnocení finanční úrovně.

Druhá část bude zaměřena na charakteristiku společnosti KMH servis s.r.o., její vývoj a současné zaměření. Součástí kapitoly bude i horizontálně-vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Třetí kapitola bude věnována aplikaci jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Bude se jednat o ukazatele rentability, zadluženosti, finanční stability, aktivity a likvidity. Následně bude proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek pomocí integrální metody. Závěrem kapitoly bude shrnutí a zhodnocení finanční situace podniku.



## **2 Popis metodiky finanční analýzy**

V této kapitole budou popsána teoretická východiska a použité metody finanční analýzy. Dále budou zmíněny zdroje a uživatelé finanční analýzy. Zdrojem informací pro tuto kapitolu budou zejména publikace Dluhošová (2010, 2008), Kislíngerová (2007), Grünwald a Holečková (2007) a Růčková (2015).

### **2.1 Finanční analýza**

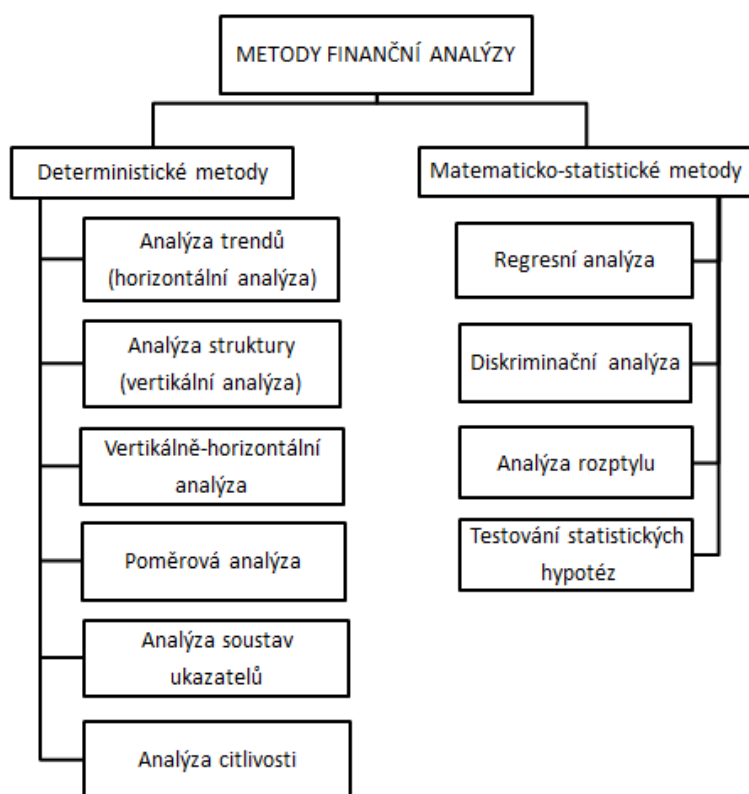
Finanční analýza je nástrojem pro ekonomické řízení podniku, pro určení úrovně hospodaření podniku a slouží jako východisko pro formulaci a doporučení pro budoucí vývoj podniku. K hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku se využívá celá řada absolutních a poměrových ukazatelů, nebo soustav těchto ukazatelů. Finanční analýza je schopna obsáhnout všechny prvky podniku, jinak řečeno všechny jeho aktivity.

Hlavním úkolem finanční analýzy je dle Dluhošová (2010) komplexně posoudit úroveň současné situace podniku, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Dluhošová (2010) uvádí rozdělení analýzy na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Jednotlivé metody finanční analýzy lze rozdělit do dvou větších skupin, toto rozdělení je uvedeno na Obr. 2.1. Deterministické metody slouží k posouzení vývoje a odchylek v kratším časovém období. Patří mezi standartní nástroje finanční analýzy. Matematicko-statistické metody se převážně používají pro analýzu delších časových řad. Slouží k posouzení faktorů vývoje a určení kauzálních závislostí a vazeb.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



*Zdroj: Dluhošová (2010), str. 73*

## 2.2 Uživatele finanční analýzy

Podnik si může vytvářet finanční analýzu pro své vlastní potřeby, takzvaně pro interní uživatele. Druhá skupina uživatelů se nazývá externí uživatelé, jsou to osoby mimo podnik. Toto rozdělení můžeme najít například v publikaci Kislíngerová (2007).

Mezi interní uživatele patří vlastníci podniku - akcionáři a společníci, dále investoři a zaměstnanci na vysokých manažerských pozicích nebo ve finančních úsecích. Finanční analýza je jeden ze základních kamenů pro finanční plánování a strategická rozhodnutí. Pro všechny interní uživatele je důležité, aby hodnota podniku rostla a aby se vložené prostředky co nejlépe zhodnotily. K dosažení těchto cílů je kvalitně a přesně vypracována finanční analýza velice důležitá.

Mezi externí uživatele patří takové subjekty, které s podnikem nějak spolupracují, nebo budou spolupracovat. Jsou to především dodavatelé, kteří si chtějí být jisti, že podnik dostane svým závazkům vůči nim. Z finanční analýzy mohou také predikovat, zda je spolupráce perspektivní a odbyt bude narůstat nebo tomu bude obráceně.

Dalším důležitým subjektem jsou banky, které pomocí finanční analýzy hodnotí bonitu podniku. Na jejímž základě rozhodují o parametrech úvěrů poskytovaných podniku. Důležité jsou pro ně zejména ukazatele popisující zadluženost a rentabilitu podniku.

Také stát využívá pro své potřeby tyto informace. Je důležité, aby firmy ve státě prosperovaly a odváděly část zisku v podobě daní do státního rozpočtu. Finanční analýzy mohou také sloužit pro kontrolu, jak bylo naloženo se státními nebo i evropskými dotacemi. Finanční analýzy dílčích firem také slouží k hodnocení vývoje celých odvětví národního hospodářství.

Pro konkurenty je dobré sledovat, jak se jiné podniky ve stejném odvětví vyvíjejí. Především jde o porovnávání jednotlivých ukazatelů ale také vykazovaných hodnot v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Pro firmy, které se teprve chystají vstoupit do daného odvětví, poskytují finanční analýzy podniků informace o celém odvětví. Na základě také těchto analýz se rozhodují, zda vstoupí, či nevstoupí na nový trh.

### **2.3 Zdroje finanční analýzy**

Jako základní zdroje informací pro finanční analýzu slouží výkazy finančního účetnictví- rozvaha, výkaz zisku a ztráty a Cash Flow. Tyto výkazy jsou často veřejně dostupné a jsou tak nejsnáze získatelné i pro externí uživatele.

Rozvaha podává kompletní přehled o majetku (aktivech) firmy a o zdrojích financování tohoto majetku (pasivech). Rozvaha je výkaz stavový, sestavuje se k určitému datu, nezachycuje změny za období. Tudíž z ní nelze vyčíst, jak se měnila struktura majetku nebo zdrojů financování mezi rozvahovými dny, ke kterým byl výkaz sestavován.

Výkaz zisku a ztráty je sestavován za období, obsahuje vynaložené náklady a dosažené výnosy podniku. Hlavním výstupem je hodnota výsledku hospodaření za dané období. Od této hodnoty se dále odvíjí hodnota zisku. Ve finanční analýze lze použít několik forem vyjádření zisku podniku: EBIT, EBT, EAT a zisk po zdanění před zaplacením úroků.

Výkaz Cash Flow podává přehled o pohybu peněžních prostředků taktéž za určité období. Informace obsažené ve výkazu Cash Flow jsou často považovány firmami za citlivé, proto jej obvykle nezveřejňují.

Hodnoty získané z finanční analýzy těchto výkazů, jsou dále doplňovány a komentovány pomocí dalších zdrojů informací, například výročních zpráv podniku nebo statistik a analýz jednotlivých podnikových činností či útvarů. Až propojení všech těchto informací dává ucelený a komplexní obraz podniku a jeho finanční situace.

## 2.4 Metody finanční analýzy

V následujících podkapitolách budou popsány jednotlivé metody finanční analýzy. První podkapitola bude zaměřena na analýzu absolutních ukazatelů, druhá na analýzu poměrových ukazatelů a třetí na analýzu soustav ukazatelů. Poslední dvě kapitoly nastíní souhrnné modely hodnocení finanční úrovně a metody zhodnocení finanční analýzy. Jako zdroj informací pro tuto kapitolu sloužily publikace Dluhošová (2010, 2008), Grünwald a Holečková (2007) a Růčková (2015).

### 2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů nazývá ve své knize Růčková (2015) také jako analýzu stavových ukazatelů. Základními kameny jsou horizontální a vertikální analýza.

Horizontální analýza sleduje vývoj absolutních hodnot v čase. Výsledkem analýzy jsou jak absolutní, tak procentuální hodnoty meziročních změn. Pro vyšší vypovídací schopnost analýzy je důležité, aby časová řada, ze které lze čerpat byla co nejdelší, ale také úplná a bezchybná. Pro správnou interpretaci je důležité také brát v úvahu vnější změny, na které podnik nemá vliv. Může se jednat o změny jen v odvětví, nebo celohospodářské, například změna zdanění. Následující vzorce představují matematické vyjádření vztahů v horizontální analýze

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota dílčí položky a  $U_{t-1}$  je hodnota této položky v předchozím roce.

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou jednotlivých analyzovaných skupin. Za každé sledované období se vyčíslí procentuální podíl jednotlivých položek na předem

určeném základu. V celém časovém období lze sledovat, jak se tento podíl mění. Tato analýza se dá použít i pro mezipodnikové srovnání. Tento podíl je vyjádřen matematickým vztahem

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je dílčí položka a  $\sum U_i$  je součet všech dílčích položek, neboli základ.

V horizontálně-vertikální analýze se výstupy obou analýz spojí a dávají tak ucelenější a komplexnější informace o podniku.

#### **2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů patří dle Růčkové (2015) k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Vztahy pro vyčíslení jednotlivých ukazatelů nejsou složité. A pokud jsou správně interpretovány, dají ucelený obraz o finanční situaci podniku. Pokud je finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů zpracována za několik období, lze sledovat i trendy těchto ukazatelů a z nich odvodit vývoj podniku v čase. Jelikož jde o poměrové ukazatele, lze je použít i pro mezipodniková srovnání. Velikost podniku nebude výsledky nijak ovlivňovat. Jako zdroje jsou používány výkazy společnosti. Do této kategorie spadají ukazatele rentability, zadluženosti, finanční stability, aktivity, likvidity a ukazatele s využitím kapitálového trhu.

##### **2.4.2.1 Ukazatele rentability**

Rentabilita neboli výnosnost je velice důležitá pro všechny, kteří vložili do podniku finanční prostředky. Ať už to byli investoři, akcionáři nebo společníci, vždy chtějí, aby se jim tyto prostředky zhodnotily, aby byly rentabilní. Tyto finanční prostředky lze také nazvat kapitálem. Tento kapitál se pak ve výkazech podniku vyskytuje v různých formách. Dluhošová (2008) uvádí, že vložený kapitál se používá zpravidla ve třech různých formách a dle těchto typů kapitálu se rozlišují ukazatele: rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. V praxi se lze setkat s různými modifikacemi těchto ukazatelů odlišujících se dle toho, jaký typ zisku je použit. Používán je zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), zisk po úhradě úroků (EBT), zisk po zdanění (EAT), nebo zisk po zdanění ale před úhradou úroků. Každý z těchto typů je vhodný pro jinou situaci. V případě EBITu do výsledků nezasáhnou změny daňové sazby ani úrokové míry, proto je vhodnější pro analýzu v delším časovém období. U všech ukazatelů je žádoucí, aby hodnoty v

čase rostly. Pro manažery, vlastníky i investory je důležité maximalizovat výnosnost vložených prostředků.

Ukazatel rentability aktiv (ROA) jako jediný nebere v potaz zdroje podniku, odráží celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Jako vložený kapitál se zde chápe celkový kapitál, tedy celková aktiva. Hodnota ukazatele rentability aktiv se vypočítá dle vztahu

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}. \quad (2.4)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) hodnotí rentabilitu z pohledu dlouhodobých zdrojů, tedy vlastního kapitálu a dlouhodobých dluhů, například dlouhodobých úvěrů nebo emitovaných dluhopisů. Ukazatel vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu investovaného dlouhodobého kapitálu. Tento vztah lze vyjádřit vzorcem

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}. \quad (2.5)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a jejich zhodnocení v zisku. Rentabilita vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě kapitálu celkového i cizího, a také na úrovni úrokové míry. Je ovlivněna také poměrem mezi vlastním a cizím kapitálem. Z vývoje této rentability můžeme vyvodit efektivnost a vhodnost investic. Například pokud klesne, v situaci kdy podíl vlastního kapitálu roste z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích let, značí to nedostatečnou investiční politiku, která nevyužívá dostupné zdroje. Výpočet rentability vlastního kapitálu je znázorněn následujícím vzorcem

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}. \quad (2.6)$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS), někdy označován jako stupeň ziskovosti, určuje množství zisku v jedné koruně tržeb. V následujícím matematickém vyjádření (vzorec 2.7) je použita kategorie čistého zisku, ovšem lze se setkat i s kategoriemi EBT nebo EBIT. Ukazatel s použitím EBT se používá pro vnitropodnikové potřeby firmy, kategorie EBIT je vhodná pro porovnávání s více firmami, vyloučí se tak rozdílné úrokové zatížení. Vztah pro výpočet ukazatele je znázorněn vzorcem

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}. \quad (2.7)$$

Ukazatel rentability nákladů značí výnosnost vynaložených nákladů, proto bývá označován také jako nákladovost. Je vhodné sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase a také sledovat rentabilitu dílčích skupin nákladů. Rentabilita nákladů je vyjádřena vzorcem

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}. \quad (2.8)$$

#### 2.4.2.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem a kolik kapitálem vlastním, tj. jaká je kapitálová struktura. Nelze nijak určit správný poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, ale právě nalezení ideální hodnoty tohoto poměru je velice důležité pro rozhodování o financování podniku. Tyto ukazatele jsou klíčové především pro investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.

Z ukazatele celkové zadluženosti lze vyčíst, jaká část majetku firmy je financována z cizích zdrojů. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je riziko pro věřitele vyšší. Tento ukazatel je důležitý zejména pro dlouhodobé věřitele, jako jsou komerční banky. Jak již bylo zmíněno, zadluženost není negativním jevem, značí, že podnik není financován jen z dražšího vlastního kapitálu. Vztah pro výpočet znázorňuje následující vzorec

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.9)$$

Ukazatelé dlouhodobé a běžné zadluženosti jsou analytickými ukazateli k ukazateli celkové zadluženosti. Rozdělují cizí zdroje na dlouhodobé a krátkodobé, což je zřejmé ve vztazích pro výpočet

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.10)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.11)$$

Hodnocení ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje podniku a postoji vlastníků k riziku. Dluhošová (2010) uvádí, že ideální interval hodnot pro stabilní společnosti je 80% - 120%. Není tedy důležité, aby vlastní kapitál převyšoval ten cizí nebo obráceně. Rozdíl mezi nimi by však neměl být příliš velký. Hodnota ukazatele se vypočítá dle vztahu

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.12)$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát by byl podnik schopen zaplatit úroky z vytvořeného zisku. Z ukazatele lze určit, jak velká část případně vlastníků podniku po uspokojení věřitelů. Následující ukazatel úrokového zatížení je obrácenou hodnotou k ukazateli úrokového krytí. Ukazatel úrokového krytí se vypočítá dle vztahu

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}. \quad (2.13)$$

Ukazatel úrokového zatížení udává, jakou část vytvořeného efektu odčerpají úroky. Pokud podnik dosahuje dlouhodobě na nízkou úrokovou míru, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Ukazatel je dobré hodnotit společně s ukazateli výnosnosti. Lze je vyčíslit dle vztahu

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.14)$$

Ukazatel úvěrové zadluženosti je důležitý pro podniky, kde většinu cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry. Vztah lze vyjádřit vzorcem

$$\text{úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.15)$$

Ukazatel doby návratnosti úvěrů udává počet let nutných k zaplacení úvěrů z provozního Cash Flow. Tento ukazatel je využíván především komerčními bankami. Vztah lze vyjádřit vzorcem

$$\text{doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{EAT + \text{odpisy}}. \quad (2.16)$$



### 2.4.2.3 Ukazatele finanční stability

Ukazatelé finanční stability charakterizují strukturu zdrojů financování. Dávají do poměru určitou část aktiv- majetku firmy a určitý zdroj financí, tedy pasiv. Ukazatelé hodnotí z různých stránek finanční stabilitu. Z výsledných hodnot se dá zjistit, jestli manažeři firmy při financování používají umírněnou, konzervativní či agresivní strategii.

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech udává do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Obecně lze říci, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability, avšak neúměrné zvyšování vlastního kapitálu může vést ke snižování výnosnosti vložených prostředků. Hodnotu ukazatele lze získat z tohoto vztahu

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.17)$$

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv dáva do poměru dlouhodobý kapitál, který se skládá z vlastního a z cizího kapitálu dlouhodobého, a stálá aktiva. Stálá aktiva firmy by měla být, dle základního bilančního pravidla, kryta ze stálých zdrojů. Hodnota ukazatele stupně krytí stálých aktiv by tedy měla dosahovat alespoň hodnoty 100 %. Za tohoto předpokladu by veškerá stálá aktiva byla kryta z dlouhodobých zdrojů. Ukazatel se vyčíslí dle vztahu

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.18)$$

Ukazatelé finanční stability jsou doplňovány řadou podílových ukazatelů, které napomáhají správné interpretaci výsledných hodnot. Znázorňují je tyto vztahy

$$\text{podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}}, \quad (2.19)$$

$$\text{podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{aktiva}}, \quad (2.20)$$

$$\text{podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}}. \quad (2.21)$$

Mezi podstatné cíle finančního řízení je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování. Tento poměr vyjadřuje tzv. majetkový koeficient. Vlastní zdroje bývají obvykle dražší než cizí, ovšem větší podíl vlastních zdrojů ukazuje na stabilní firmu. Nelze jednoznačně říci, že zadluženost je negativním jevem. Ve zdravém, finančně stabilním podniku může růst zadluženosti přispívat k celkové rentabilitě, a tím i k tržní hodnotě firmy. Naopak růst podílu vlastního kapitálu, může vést ke snižování kapitálové výnosnosti. Vztah pro výpočet majetkového koeficientu lze znázornit takto

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.22)$$

#### 2.4.2.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se sleduje relativní vázanost kapitálu v různých formách aktiv. Výstupem těchto ukazatelů je buď počet obrátek jednotlivých složek aktiv, nebo doba obratu. U počtu obrátek je žádoucí, aby hodnota ukazatele v čase rostla, naopak u doby obratu se firmy snaží, aby byla co nejkratší. Jedinou výjimku tvoří ukazatel doby obratu závazků, u kterého je nejlepší udržení stability. Pomocí těchto ukazatelů firmy mohou kontrolovat hospodaření s aktivy, zda firma využívá svůj majetek dostatečně. Majetek sebou přináší i náklady, které v případě nevyužívání majetku budou zbytečné.

Ukazatel obratu celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku. Jednotkou ukazatele je počet obrátů za rok. Ukazatel je vhodné použít pro mezipodnikové srovnání. Tento ukazatel také najdeme v pyramidovém rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Matematicky je vztah vyjádřen takto

$$\text{obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za kolik dní dojde k obratu celkových aktiv (majetku) firmy ve vztahu k tržbám. Hodnota ukazatele je ovlivněna majetkovou strukturou, čím větší podíl mají fixní aktiva na celkových, tím bude hodnota ukazatele vyšší. Vztah pro výpočet tohoto ukazatele lze vyjádřit vzorcem

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.24)$$

Doba obratu zásob nám říká, za jak dlouho se zásoby (materiál, nedokončená výroba, zboží, atd.) přemění na peníze. Tento ukazatel je velice důležitý pro efektivní řízení zásob. Každá firma by měla najít takovou hodnotu ukazatele, která je pro ni, po technické i ekonomické stránce, nejvhodnější. Výpočet ukazatele lze zapsat takto

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.25)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o platební morálce odběratelů, za jak dlouho (za kolik dní) jsou průměrně placeny faktury. Pokud ukazatel trvale překračuje doby splatnosti, je nutné tuto situaci s obchodními partnery řešit. Při hodnocení hodnot ukazatele je důležité přihlídnout k velikosti firmy. Pro větší podniky obvykle není zpožděná splátka faktury takový finanční problém, jako pro podniky menší. Ale pro všechny firmy platí, že by měly dostát kritériím nastavených ve své obchodní politice a takovéto prohřešky svým odběratelům dlouhodobě netolerovat. Hodnota ukazatele lze vyčíslit takto

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.26)$$

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje délku (ve dnech) obchodních úvěrů, které jsou firmě poskytovány jejími dodavateli. Tento ukazatel má vliv na potencionální obchodní partnery a budoucí věřitele. Ověřují si, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. Ukazatel se vyčíslí dle následujícího vztahu

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.27)$$

#### 2.4.2.5 Ukazatele likvidity

Pod pojmem likvidita je chápána schopnost určité složky oběžného majetku přeměnit se za určitý čas zpět na peněžní hotovost. Klíčové je získat včas dostatek peněžních prostředků pro provedení potřebných plateb. Přeměnou na peněžní hotovost je chápáno například uhrazení pohledávek, prodej zboží nebo prodej přebytečných zásob. Likvidita je také vlastnost, která je přiřazena každému oběžnému aktivu. Každá forma oběžného majetku je více či méně likvidní oproti jinému. Likviditou podniku se rozumí schopnost hradit své závazky.

Ukazatel celkové likvidity, ukazatel pohotové likvidity a ukazatel okamžité likvidity jsou konstruovány jako podíl, kdy v čitateli je oběžný majetek, nebo jeho část, který představuje potencionální platební prostředky, jimiž lze uhradit krátkodobé závazky. Hlavní slabinou ukazatele celkové likvidity je fakt, že ne každá část oběžných aktiv je rychle přeměnitelná na peníze. Například zásoby, které se již nedají použít ve výrobě a zároveň jsou prakticky neprodejně. Dle Dluhošová (2010) je ideální interval pro hodnoty ukazatele 1,5 až 2,5. Pokud bude hodnota nižší, podnik může mít vážné problémy s úhradou svých závazků. Ukazatel celkové likvidity lze vyjádřit vztahem

$$\text{ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.28)$$

V čitateli ukazatele pohotové likvidity jsou oběžná aktiva očištěna o nejméně likvidní složku- zásoby. Dále je vhodné upravit čítec ještě o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky po době splatnosti. Doporučená hodnota dle Dluhošová (2010) tohoto ukazatele je v rozmezí 1,0 do 1,5. V takovémto případě by podnik pro uhrazení závazků nebyl závislý na prodeji zásob ani na úhradě pochybných pohledávek. Hodnotu ukazatele lze vyčíslit takto

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.29)$$

U ukazatele okamžité likvidity tvoří čítec zlomku peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky, které jsou základní složkou pohotových platebních prostředků. Jedná se o nejlikvidnější prostředky. Ukazatel je vhodné použít pro doplnění předchozích ukazatelů. Vypočítá se dle vzorce

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.30)$$

Ukazatelé struktury oběžných aktiv je vhodné znát pro správnou interpretaci ukazatelů likvidity. Ani u jednoho z nich nelze říci jaké hodnoty nebo dlouhodobé trendy jsou pro podnik nejlepší. Pokud jsou pohledávky řádně spláceny, není důvod, aby se jejich podíl snižoval. Jelikož jsou zásoby nejméně likvidní forma oběžných aktiv, není dobré v nich vázat větší množství peněžních prostředků. Ovšem firma musí zajistit plynulou výrobu a včasné uspokojování potřeb odběratelů. Vztahy pro výpočet znázorňují tyto vzorce

$$\text{podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}}, \quad (2.31)$$

$$\text{podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.32)$$

Ukazatel čistého pracovního kapitálu lze vypočítat dvěma způsoby (vzorce 2.33 a 2.34). Jako čistý pracovní kapitál se označuje část oběžných aktiv, která není kryta krátkodobými závazky. Jinak jej lze popsat jako část oběžného majetku, který byl financován z dlouhodobých zdrojů. Pokud by čistý pracovní kapitál byl záporný, znamenalo by to, že dlouhodobý majetek je financován z krátkodobých zdrojů, což je pro firmu mnohem nebezpečnější než situace opačná. Kvůli splacení krátkodobých závazků by bylo nutné rozprodat stálá aktiva. S ukazatelem čistého pracovního kapitálu úzce souvisí poměrový ukazatel likvidity, který dle vzorce pro výpočet (2.35) má čistý pracovní kapitál v čitateli a oběžná aktiva ve jmenovateli. Zmíněné vztahy vyjadřují tyto vzorce

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.33)$$

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}, \quad (2.34)$$

$$\text{poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.35)$$

Ukazatel překapitalizování udává míru krytí dlouhodobého hmotného majetku vlastním kapitálem. Vlastní kapitál má být použit pro financování dlouhodobého majetku typického pro dané odvětví. Ukazatel se vyčíslí dle vzorce

$$\text{ukazatel překapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{DHM}. \quad (2.36)$$

Z ukazatele podkapitalizování lze vyčíst rovnováhu ve financování podniku. Hodnota nesmí klesnout pod 1, což by znamenalo, že dlouhodobá hmotná aktiva jsou kryta z části krátkodobými zdroji. Hodnotu ukazatele lze získat dosazením do vzorce

$$\text{ukazatel podkapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}}{DHM}. \quad (2.37)$$

#### 2.4.2.6 Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu

Tato skupina ukazatelů je využitelná pouze pro společnosti, jež vstoupily na kapitálové trhy, tedy existují jako akciové společnosti a jejich akcie jsou volně obchodovatelné. Ukazatelé kromě účetních výkazů vycházejí také z údajů kapitálového trhu. U všech ukazatelů je žádoucí rostoucí trend. Hodnoty těchto ukazatelů jsou důležité pro investory nebo potencionální investory.

Ukazatel čistého zisku na akcii obecně vyjadřuje, jakou maximální výši dividendy lze vyplátit na jednu akcii. V čitateli je zisk kromě zdanění a úroků očištěn také o hodnotu dividend přednostních akcií. Hodnota ukazatele je však jen přibližná, jelikož zisk může být použit na vyplacení dividend jen z části, nebo vůbec. Růst ukazatele přispívá k růstu cen akcií a tedy i k růstu hodnotě společnosti. Vztah pro výpočet je znázorněn vzorcem

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{počet kusů kmenových akcií}} \quad (2.38)$$

Hodnota ukazatele P/E (Price-Earnings Ratio) může být investory interpretována dvěma způsoby. Růst hodnoty ukazatele může znamenat, že se jedná o málo rizikovou akcii, tudíž investoři očekávají nižší zisk ovšem s vidinou růstu dividend v budoucnu. Růst hodnoty však může také naznačovat pokles ziskovosti firmy. Jestliže při porovnání více akcií bude zjištěno že ukazatel dané akcie je nižší, pravděpodobně bude tato akcie podhodnocena a tudíž dobrou příležitostí k investici. Hodnota ukazatele udává počet let, za které bude cena akcie splacena jejími výnosy. Ukazatel lze vyčíslit dle vztahu

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.39)$$

Hodnota ukazatele dividendového výnosu je již přesnější, než hodnoty předchozích ukazatelů. Pracuje s reálnou výší dividendy a cenou akcie. Rostoucí trend ukazatele je motivací pro investory, jelikož dividendy je obvykle hlavní důvod držby akcií. Vztah pro výpočet je charakterizován vzorcem

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (2.40)$$

Ukazatel výplatního poměru udává, jaká část čistého zisku je vyplacena akcionářům v podobě dividend a naopak jaká část je reinvestována. Z hodnoty ukazatele lze odvodit reinvestiční strategii podniku. Ukazatel se vyčíslí dle vzorce

$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}}. \quad (2.41)$$

Ukazatel Market-to-book Ration dává do poměru tržní a účetní hodnotu firmy. Pro prosperující firmu je typická vyšší tržní hodnota, což značí kladnou hodnotu goodwillu. V čitateli vzorce lze použít buď sumu tržních cen všech akcií nebo jen tržní cenu jedné akcie. Hodnotu lze vyčíslit dosazením do vzorce

$$\text{market} - \text{to} - \text{book ratio} = \frac{\text{suma tržních cen všech akcií}}{\text{účetní hodnota akcie}}. \quad (2.42)$$

Ukazatel účetní hodnoty akcie odráží výkonnost podniku. Rostoucí trend ukazatele je charakteristický pro finančně zdravou firmu. Účetní hodnota akcie představuje podíl jedné akcie na vlastním kapitálu společnosti. Vzorec pro výpočet ukazatele je znázorněn vztahem

$$\text{účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (2.43)$$

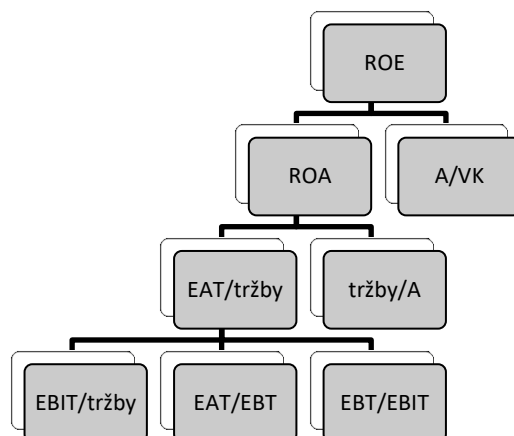
### 2.4.3 Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou charakteristické rozkladem vrcholového ukazatele na několik dílčích ukazatelů. Cílem analýzy pyramidových soustav je za prvé, popsání vzájemných vazeb mezi jednotlivými dílčími ukazateli a za druhé zjištění závislosti ukazatelů na ukazateli vrcholovém. Pokud dojde ke změně jednoho dílčího ukazatele, určitou mírou to ovlivní i ukazatel vrcholový.

#### 2.4.3.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Tento rozklad je také nazýván DuPontův, podle společnosti ve které byl poprvé použit. Rozklad je zaměřen na položky, které utvářejí vrcholový ukazatel, kterým je zde rentabilita vlastního kapitálu. Rozklad je možno rozdělit do několika fází, které jsou znázorněny na následujícím obrázku 2.1. Poslední fází je rozložení na pět dílčích ukazatelů a to finanční páka, obrat aktiv, provozní rentabilita tržeb, daňová redukce a úroková redukce.

Obr. 2.1 DuPontův rozklad



Zdroj: Kislingerová a Hnilica (2005) str. 57

V tomto rozkladu je použito multiplikativních vazeb, což znamená, že zpět k vrcholovému ukazateli vede opětovné vynásobení všech dílčích ukazatelů.

#### 2.4.3.2 Analýza odchylek vrcholového ukazatele

Pro důkladnější a lepší interpretaci se analýza pyramidové soustavy ukazatelů doplňuje o analýzu odchylek. Z analýzy lze vyčíst jakou měrou, zda negativně nebo pozitivně jednotlivé dílčí ukazatele ovlivnili ukazatel vrcholový. Výsledkem analýzy je pořadí dílčích ukazatelů, dle toho jak velký vliv měli na ukazatel vrcholový a míry vlivu vyjádřené v procentech.

Pro vyčíslení těchto vlivů se používá různých metod, a sice

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda rozkladu,
- funkcionální metoda,
- integrální metoda.

Každá z těchto metod pracuje s odlišným způsobem výpočtu a jinak využívá hodnot dílčích ukazatelů. Matematický symbol pro vliv dílčího ukazatele na ukazatel vrcholový je  $\Delta X_{a_i}$ . Metody dále využívají meziroční změny dílčích ukazatelů, a to jak absolutní tak relativní. Vztahy pro výpočet charakterizují následující rovnice

$$\text{absolutní změna} = a_{i,1} - a_{i,0}, \quad (2.44)$$



$$\text{relativní změna} = \frac{a_{i,1} - a_{i,0}}{a_{i,0}}. \quad (2.45)$$

Všechny metody lze použít pouze tehdy, pokud mezi vysvětlujícími ukazateli je multiplikativní vazba, vyjádřena vzorcem

$$\text{multiplikativní vazba: } x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n. \quad (2.46)$$

### Metoda integrální

Mezi kladné vlastnosti integrální metody patří možnost použití pro jakékoli znaménko u procentuální změny dílčích ukazatelů a nezávislost velikosti vlivu na pořadí ukazatelů. Metoda využívá jen jeden univerzální vzorec, znázorněn vztahem

$$\Delta X a_i = \frac{R a_i}{\sum_i R a_i}, \quad (2.47)$$

kde  $R a_i$  je procentuální meziroční změna dílčího ukazatele.

#### 2.4.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Souhrnné modely jsou výsledkem snahy mnoha autorů zjednodušit finanční analýzu na jediný vzorec s jednoduše interpretovatelným výsledkem. Analýza pomocí poměrových ukazatelů nebo pyramidových rozkladů vrcholových ukazatelů obsahuje mnoho výpočtů a výsledky mohou někdy být rozporuplné a tím pádem těžko interpretovatelné. Výsledkem této snahy je řada definovaných souhrnných indexů hodnocení. Souhrnné indexy jsou charakteristické hodnocením finanční situace podniku pomocí jednoho čísla. Cenou za jednoduchost je však nižší vypovídací schopnost ukazatelů. Je tedy nutné tyto indexy brát s rezervou, je vhodnější je použít pouze pro rychlou orientaci, jako podklad pro další analýzu nebo pro mezipodnikové srovnání.

Každý model je složen ze dvou důležitých a na sobě vzájemně závislých částí. Vzorec, který je jedinečný pro každý model, a určité intervaly nebo pásma hodnot. Dle intervalu, do kterého výsledná hodnota spadá, se určí hodnocení firmy.

Souhrnné indexy neboli souhrnné modely nazývá Dluhošová (2008) také jako predikční modely hodnocení finanční úrovně. Dělí je na dvě skupiny:

- bankrotní,

- Altmanův model,
- Taflerův model,
- Beaverův model,
- ratingové,
  - Tamaraho model,
  - Kralickuv Quick-test,
  - Rychlý test.

Název bankrotních modelů je odvozen od slova bankrot. Předpokladem je, že u každé firmy, která k bankrotu směřuje, to lze odvodit ze symptomů, pro bankrotující firmu typických.

Ratingové modely, někdy nazývané také jako bonitní, cílí na prosté zařazení firmy buď mezi špatné, nebo dobré. Základním předpokladem je možnost srovnání mnoha firem v rámci jednoho odvětví.

#### **2.4.5 Způsoby srovnání výsledků finančních analýz**

Základním důvodem vypracovávání finanční analýzy je zjištění finančního zdraví firmy, k čemuž je nutné srovnat hodnoty finanční analýzy s předem daným srovnávacím základem. Jako základ pro srovnání mohou být použity určité normy, konkurenční podniky nebo finanční analýzy minulých let.

Normy jsou obvykle firmami předem určovány. Firmy si dávají za cíl dosáhnout nebo překonat tyto normy. Při stanovování těchto norem je důležité brát v úvahu reálné možnosti firmy, ale také nenastavovat je jako zbytečně nízké.

Srovnávání s konkurenčními podniky nazývá Dluhošová (2010) jako srovnání v prostoru. Firemní hodnoty ukazatelů jsou porovnávány s hodnotami identických ukazatelů konkurenčních podniků. I zde je nutná důležitost reálné srovnatelnosti. Je nelogické srovnávat výkonnostně či velikostně nesourodé podniky.

Základem srovnávání hodnot v čase je sestavování časových řad vybraných ukazatelů. Z minulých vývojových trendů pak lze usuzovat na budoucí vývoj.

### 3 Charakteristika vybrané společnosti

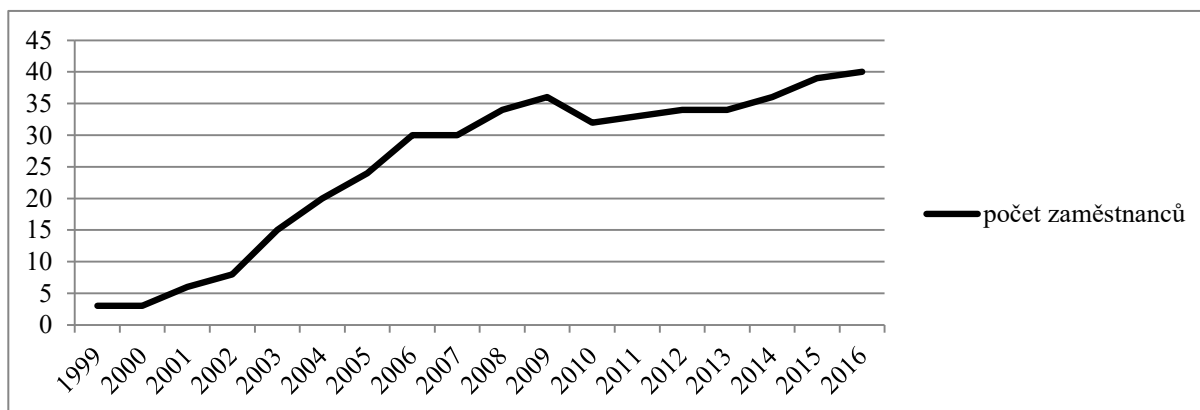
V této kapitole bude představena firma KMH servis s.r.o. Postupně bude nastíněn vznik a vývoj společnosti a činnosti, jimiž se firma zabývá nebo v minulosti zabývala. Součástí kapitoly bude také vertikálně- horizontální analýza výkazů firmy. Údaje potřebné k této analýze byly získány z veřejně dostupných účetních závěrek z let 2011 až 2016 a webových stránek společnosti.

#### 3.1 Historie a současnost firmy KMH servis s.r.o.

Firma KMH servis, společnost s ručeným omezeným patří mezi malé podniky Moravskoslezského kraje podnikající v automobilovém průmyslu. Zabývá se službami pro malé i velké dopravní podniky. Mezi hlavní činnosti patří kompletní pozáruční servis a opravy nákladních, užitkových i přípojných vozidel všech značek, specializované přestavby vozů, zakázkový dovoz vozidel ze zahraničí a komisioní prodej nákladních vozidel.

Firma KMH servis s.r.o. byla založena v roce 1999 ještě jako KMH servis nákladní techniky s.r.o. V této době bylo sídlo společnosti v Nošovicích u Frýdku- Místku. Nový název společnost přijala v roce 2007. Při založení firma nabízela jen zlomek služeb co dnes, mezi ně patřil komisioní prodej nákladních vozidel a servis a opravy těžké techniky. V průběhu let firma navazovala kontrakty s významnými společnostmi v oboru a získala kontakty i v zahraničí. Postupně tak zvyšovala škálu nabízených služeb. Nejvýznamnějším bylo zahájení specializovaných přestaveb a získání certifikátů pro autorizovaný servis pro mnoho značek nákladní i těžké techniky. Při založení firma zaměstnávala 3 pracovníky, dnes má téměř 40 zaměstnanců. Vývoj počtu zaměstnanců znázorňuje graf 3.1.

Graf. 3.1 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 1999-2016



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti z let 1999- 2016

Jednou ze dvou klíčových služeb, které tvoří základ podnikání, je specializovaná přestavba vozidel od osobních aut až po mnohatunová nákladní vozidla. Dle dostupných informací jsou v České republice jen další dvě firmy, které podobné služby nabízejí. Přestavbu nákladních vozidel zajišťuje pouze firma KMH servis. Každá zakázka je zpracována samostatně a zcela na míru zadavateli od technických návrhů konstrukce i jednotlivých částí až po finální montáž a předání vozidla majiteli. Nejčastějšími zákazníky jsou hasičské sbory, ať už ty profesionální nebo dobrovolné. Dále to je široká škála firem, které potřebují vozidla a techniku individuálně upravenou přesně dle jejich potřeb.

Druhá klíčová složka podnikání firmy je autorizovaný servis vozidel, nákladní i těžké techniky. Mezi společnostmi, se kterými firma v této oblasti spolupracuje, patří například Hydrauliska Industri AB, HYVA- CS, s.r.o., Avia Motors s.r.o. nebo TATRA TRUCKS a.s.. Jako partner firmy HYVA se KMH servis zabývá montáží a servisem hydraulických lisů, servisem hákových a ramenových nosičů kontejnerů a montáží hydraulických sad této firmy. Pro firmu Hydrauliska Industri KMH servis zpracovává technické návrhy a zajišťuje montáž nosičů kontejneru a hydraulických nakládacích jeřábů.

Mezi další činnosti firmy patří jeřábnická školení, revize manipulační techniky nebo poradenství při financování dopravní a stavební techniky.

## **3.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy**

Pro zpracování vertikální a horizontální analýzy rozvahy jsou aktiva i pasiva rozděleny do skupin dle členění ve výkazu. K těmto skupinám se váží výsledné procentuální hodnoty vyjádřené v tabulkách. Kompletní výsledky vertikální a horizontální analýzy jsou uvedeny v příloze 3 a 4. Pro vytvoření obou analýz jsou použity veřejně dostupné výkazy rozvahy z let 2011 až 2016. Použitá metodika je popsána v podkapitole 2.4.1.

### **3.2.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv**

Tab. 3.1 znázorňuje horizontální analýzu aktiv za období 2011 až 2016. Pro analýzu byly vybrány takové položky aktiv, které jsou pro vývoj podniku důležité. Analýza tedy neobsahuje kompletní strukturu aktiv dle rozvahy.

Tab. 3.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv z let 2011 až 2016 (v %)

	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
aktiva celkem	-6,47	-5,55	0,09	12,27	20,21
DM	8,04	-0,94	2,61	-6,12	9,93
OA	-21,80	-12,39	-4,07	44,86	31,99
zásoby	-15,43	-17,29	0,00	6,56	38,48
krátkodobé pohledávky	-23,55	-5,77	5,98	-45,73	112,73
krátkodobý fin. majetek	-21,19	-27,97	-46,56	802,70	-6,41

*Zdroj: vlastní zpracování*

Celková aktiva meziročně od roku 2011 do roku 2013 klesala v průměru o 6%. Od roku 2013 se trend obrátil a aktiva narůstala. Nárůst o 20% v roce 2016 způsobil, že hodnota aktiv dosáhla své maximální hodnoty za sledované období.

Dlouhodobý majetek zaznamenal meziroční pokles mezi lety 2012/2013 a 2014/2015. V ostatních letech byl zaznamenán mírný nárůst. Nejvýraznější změny hodnot jsou zřejmé v položce stavby a zejména v položce samostatné movité věci a jejich soubory. Jelikož však v absolutní hodnotě změny v položce stavby jsou větší, je jejich vliv na změny v celkové položce dlouhodobý hmotný majetek výraznější. Položka pozemky se v čase nijak neměnila, každoroční vykazovaná hodnota je 750 tisíc Kč.

Vývojový trend oběžného majetku se dá charakterizovat jako zmírňující se pokles až do roku 2014. Meziroční změna mezi lety 2014 a 2015 je více téměř 45%, což způsobil výrazný nárůst krátkodobého finančního majetku. V posledním sledovaném roce oběžný majetek ještě dále narůstal. Hodnota zásob v první polovině sledovaného období klesala, hodnota v letech 2013 a 2014 byla totožná, v druhé polovině hodnota zásob vykazovala rostoucí trend. Vývoj krátkodobých pohledávek byl velice nestálý. Téměř celé období v různých intenzitách hodnota krátkodobých pohledávek klesala. V roce 2016 se však pohledávky téměř zdvojnásobily a přiblížily se hodnotě z roku 2011. Největší vliv na tento vývoj měly pohledávky z obchodních vztahů, které tvoří téměř 90% celkových krátkodobých pohledávek. Jejich trend je proto totožný. Vývoj krátkodobého finančního majetku ovlivňují jen dvě hodnoty, peníze a účty v bankách. Celkově je vývoj klesající až na hodnotu mezi lety 2014 a 2015. Hodnota v roce 2015 narostla na více než devítinásobek. Důvodem je výrazně vyšší vykazovaný výsledek hospodaření než v jiných letech. V tomto období největší vliv měla dílčí položka peníze na bankovních účtech, která mezi lety 2014 a 2015 vzrostla o

několik tisíc procent. Do roku 2014 podnik držel většinu peněžních prostředků v hotovostní podobě, od roku 2015 už na bankovních účtech.

Tab. 3.2 představuje výsledky vertikální analýzy aktiv z let 2011 až 2016. Jsou zde zachyceny podíly vybraných složek aktiv vzhledem k aktivům celkovým.

Tab. 3.2 Vertikální analýza vybraných položek aktiv z let 2011 až 2016 (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DHM	51,38	59,35	62,25	63,82	53,37	48,80
OA	48,62	40,65	37,71	36,14	46,63	51,20
zásoby	7,55	6,83	5,98	5,97	5,67	6,53
krátkodobé pohledávky	30,89	25,25	25,19	26,68	12,89	22,82
krátkodobý fin. majetek	10,17	8,57	6,54	3,49	28,06	21,85
časové rozlišení	0,00	0,00	0,04	0,04	0,01	0,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

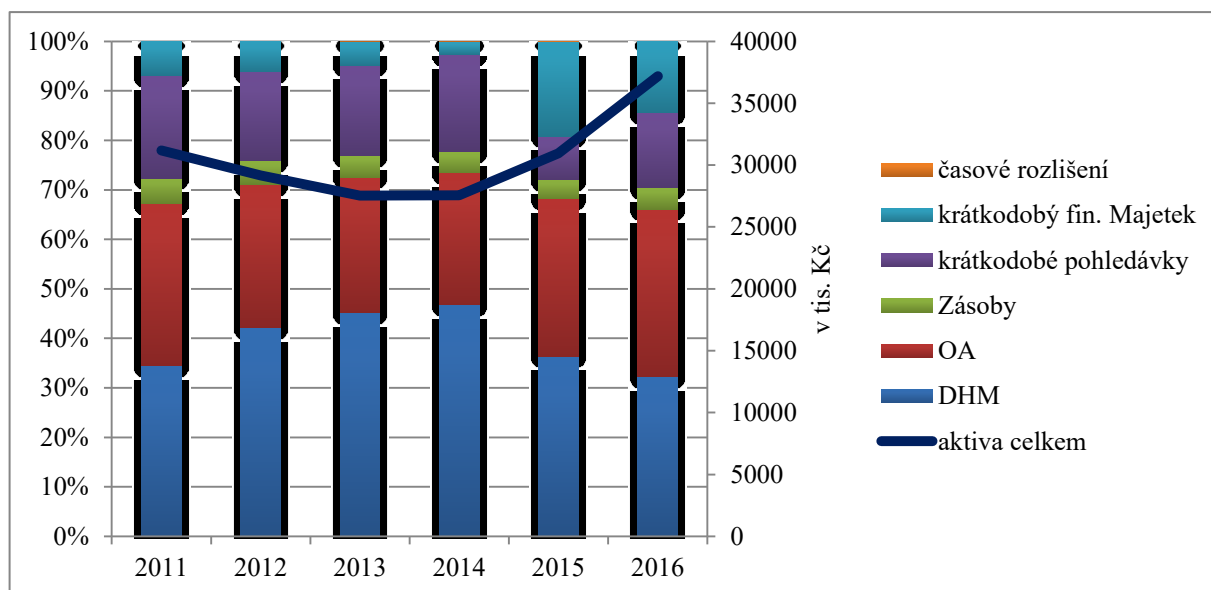
Pro poměr stálých a oběžných aktiv byla do roku 2015 typická převaha aktiv stálých. Největší rozdíl mezi stálými a oběžnými aktivy byl v roce 2014, kdy podíl stálých aktiv byl téměř 64%.

Nejvýznamnější položkou stálých aktiv jsou stavby, což se u této firmy, která potřebuje rozsáhlé haly pro svůj provoz, dá očekávat. V roce 2013 podíl staveb dosáhl dokonce 50% z celkových aktiv. V následujících letech se již podíl staveb snižoval, hlavně na úkor položky samostatných movitých věcí. Firma v té době rozšiřovala okruh nabízených služeb, což obnášelo i nákup nových strojů a techniky a mohl být jeden z důvodů růstu podílu této položky.

Z oběžných aktiv je nejvýraznější položka pohledávky z obchodních vztahů, která do roku 2014 tvořila vždy přes 50% oběžných aktiv. Od roku 2015 se výrazně zvýšil podíl peněžních prostředků na bankovních účtech, což koresponduje s dosaženým výsledkem hospodaření z roku 2015, který skokově vzrostl. Podíl zásob byl po celé sledované období konstantní, průměrně zásoby tvořily 6,5% aktiv.

Následující graf 3.2 charakterizuje vývoj podílu vybraných skupin aktiv a vývoj celkových aktiv za sledované období.

Graf 3.2 Vertikálně-horizontální analýza aktiv z let 2011 až 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že přelomový byl rok 2014. Podíl dlouhodobého majetku byl nejvyšší za celé sledované období, do tohoto roku stabilně rostl, po roce 2014 postupně klesal. Naopak hodnota krátkodobého finančního majetku byla na své nejnižší úrovni. Což není ideální, když důvodem snížení podílu oběžného majetku je pokles pohotových peněžních prostředků. Po celé sledované období firma držela konstantní stav zásob.

### 3.2.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Tab. 3.3 znázorňuje horizontální analýzu pasiv za období 2011 až 2016. Neobsahuje kompletní členění položek pasiv ale pouze základní skupiny.

Tab. 3.3 Horizontální analýza vybraných položek pasiv z let 2011 až 2016 (v %)

	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
pasiva celkem	-6,47	-5,55	0,09	12,27	20,21
VK	8,58	11,63	23,09	15,56	5,28
ZK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VHML	-36,62	12,64	8,11	7,68	33,02
VHBÚO	-115,27	3,90	214,12	50,35	-78,39
CZ	-12,25	-13,84	-13,94	9,37	34,11
krátkodobé závazky	1,24	-37,49	12,86	-47,87	242,74
bankovní úvěry a výpomoci	-20,10	3,60	-25,87	48,14	-15,61
časové rozlišení		100,00	-100,00		

Zdroj: vlastní zpracování

Do roku 2014 měla na vývoj celkových pasiv větší vliv cizí část kapitálu, jehož vývojový trend je podobný s trendem celkových pasiv.

Vlastní kapitál po celé sledované období narůstal, což se dá považovat za pozitivní trend z hlediska postupného snižování dluhu společnosti. Je zde opět patrný výkyv v roce 2015, vlastní kapitál zde vzrostl především díky výraznému nárůstu v položce výsledek hospodaření běžného účetního období, který už byl v předchozí pasáži zmiňován. Vlastní kapitál je tvořen kapitálem základním a fondy vytvářenými z dosažného zisku. Obě tyto položky byly po celé sledované období neměnné. Dále položkou výsledku hospodaření minulých let, která jediný pokles zaznamenala mezi lety 2011 a 2012. Důvodem bylo dosažení záporného výsledku hospodaření v roce 2011. Další období jsou charakteristická stabilním mírným růstem, až na poslední meziroční změnu, která je výrazně vyšší. Důvodem byl naopak vysoký výsledek hospodaření dosažený v roce 2015. Poslední položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období. Výrazné skokové navýšení mezi lety 2011/2012 a 2015/2016 je způsobeno, již zmiňovaným záporným výsledkem hospodaření v roce 2011 a v druhém případě neobvykle vysokým výsledkem hospodaření v roce 2015.

Cizí zdroje do roku 2014 rovnoměrně klesaly meziročně vždy kolem 13%. Další období již rostly a mezi lety 2015 a 2016 dokonce o více jak 30%. V jednotlivých položkách cizích zdrojů je vývoj značně proměnlivý a nejde v něm najít žádný dlouhodobý trend. Krátkodobé bankovní úvěry byly první tři roky konstantní. Největší podíl na cizích zdrojích mají bankovní úvěry a výpomoci, tudíž i nejvíce ovlivňují vývoj celkových cizích zdrojů.

Tab. 3.4 charakterizuje výsledky vertikální analýzy pasiv z let 2011 až 2016. Jsou zde zachyceny podíly vybraných složek pasiv vzhledem k pasivům celkovým.

Tab. 3.4 Vertikální analýza vybraných položek pasiv z let 2011 až 2016 (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VK	27,76	32,22	38,09	46,84	48,21	42,23
ZK	0,67	0,72	0,76	0,76	0,68	0,56
fondy ze zisku	0,07	0,07	0,08	0,08	0,07	0,06
VHML	42,63	28,88	34,45	37,20	35,68	39,49
VHBÚO	-15,61	2,55	2,80	8,80	11,78	2,12
CZ	72,24	67,78	61,83	53,16	51,79	57,77
krátkodobé závazky	26,57	28,76	19,04	21,47	9,97	28,42
bankovní úvěry a výpomoci	45,67	39,01	42,79	31,69	41,82	29,36
časové rozlišení	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00

*Zdroj: vlastní zpracování*



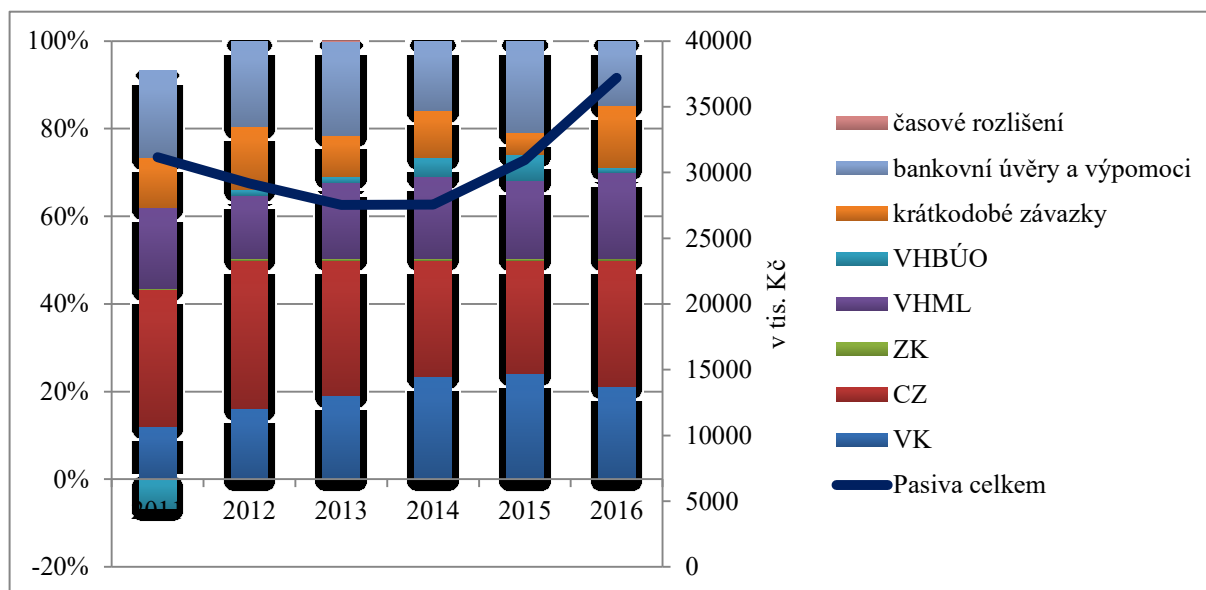
Nejviditelnější změnou je postupná, avšak značná změna poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Ten byl v roce 2011 7:3 ve prospěch kapitálu cizího, v roce 2015 už byl ale poměr téměř vyrovnaný. Nerozdělený zisk z minulých let tvoří vždy největší část z vlastního kapitálu, jeho podíl se pohybuje kolem 35%, s největšími odchylkami v letech 2011 a 2012. Na rok 2011 je však nutné se dívat jinak, jelikož výsledek hospodaření běžného účetního období byl záporný.

Z cizích zdrojů tvoří největší část bankovní úvěry a výpomoci. Ty jsou rozděleny na krátkodobé a dlouhodobé. Jejich podíl na celkových pasivech se v jednotlivých letech značně lišil, avšak lze říci, že do roku 2013 převažovaly vždy ty dlouhodobé, od roku 2014 výrazněji převažují ty krátkodobé. Ty také po celé sledované období mírně rostly, až na poslední rok 2016.

Největší část krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů. Nejvýraznější změna byla zaznamenána v roce 2015, kdy se podíl krátkodobých závazků snížil o víc jak deset procentních bodů. V témže roce však došlo k podobnému ale nárůstu krátkodobých bankovních úvěrů. Je tedy zřejmé, že firma namísto krátkodobých dodavatelských úvěrů musela využít krátkodobých úvěrů bankovních. O rok později, v roce 2016, je situace opačná. Závazky z obchodních vztahů svůj podíl ještě zvýšily oproti roku 2014, a krátkodobé bankovní úvěry zase klesly na úroveň, jakou měly v roce 2011.

Následující graf 3.3 znázorňuje vertikálně-horizontální analýzu pasiv.

Graf 3.3 Vertikálně-horizontální analýza pasiv z let 2011 až 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že do roku 2015 firma postupně snižovala svou zadluženost a rostl podíl vlastního kapitálu. Největší část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, což může znamenat nedokonalou investiční politiku firmy. Místo aby firma zhodnotila dosažená zisk nebo jej investovala do rozšíření společnosti, drží jej ve formě nerozděleného zisku minulých let.

### 3.3 Horizontální a vertikální analýza VZZ

Následující kapitola bude zaměřena na vertikální a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. V následujících tabulkách jsou jen vybrané skupiny výnosů a nákladů, jejichž vývoj měl na celkové výnosy a náklady největší vliv. Kompletní výsledky vertikální a horizontální analýzy jsou uvedeny v příloze 5 a 6. Pro vytvoření obou analýz jsou použity veřejně dostupné výkazy zisku a ztrát z let 2011 až 2016.

#### 3.3.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tab. 3.5 jsou znázorněny hodnoty horizontální analýzy vybraných skupin výnosů a nákladů za období 2011 až 2016.

Tab. 3.5 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (v %)

	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
náklady celkem	-9,65	25,01	-21,25	290,21	-45,57
výnosy celkem	5,97	24,90	-21,41	298,01	-47,38
tržby za prodej zboží	46,56	114,58	-25,70	508,25	-81,95
náklady vynaložené na prodané zboží	39,88	138,89	-37,16	635,26	-80,07
výkony	0,83	4,09	-18,37	215,68	-21,02
výkonová spotřeba	6,70	5,57	-20,34	306,56	-26,53
osobní náklady	3,97	1,24	-9,09	4,67	15,38
provozní VH	6,29	-23,78	13,41	374,49	-80,03
nákladové úroky	-2,01	-31,02	-9,36	3,27	-8,78
finanční VH	-0,56	-39,27	13,02	-7,82	-9,82
VH za účetní období	-115,27	3,90	6,99	710,29	-88,23
VH před zdaněním	-120,08	-9,68	6,14	556,18	-84,73

*Zdroj: vlastní zpracování*

Hodnoty výnosů byly do roku 2013 rostoucí, následoval pokles v roce 2014 a výrazný nárůst v roce 2015. Vývoj hodnoty nákladů byl velice podobný až na meziroční změnu 2011/2012, kdy se celkové náklady snížily, zatímco hodnota výnosů stoupla. V roce 2016 byl u jak u výnosů tak nákladů zaznamenán pokles.

Vývoj celkových výnosů nejvíce ovlivňuje trend vývoje tržeb za prodej zboží a výkonů. Procentuální změny jsou u výkonů sice menší, ale v absolutních hodnotách tvoří největší část výnosů. Změna z roku 2014 a rok 2015 je výrazně vyšší než v minulých letech. Příčinou je značná změna ve více oblastech a hodnotách. V tomto roce významně narostly jak výnosové, tak nákladové položky.

Vývoj celkových nákladů za sledované období lze do roku 2014 charakterizovat jako střídavě rostoucí a klesající bez výraznějších odchylek. U položky nákladů vynaložených na prodané zboží je změna nejvýraznější, hodnota v roce 2015 byla téměř sedminásobná oproti roku 2014. Hodnota meziročních změn v položce výkonové spotřeby se nijak výrazně neměnila, opět až na rok 2015. Vývojový trend u položky osobních nákladů je nejstálejší, firma nijak výrazně neměnila počet zaměstnanců.

Výsledek hospodaření v roce 2011 byl nejvíce ovlivněn mimořádnými náklady, které byly vykázány ve výši 6 milionů Kč. Firma v tomto roce tak dosáhla záporného výsledku hospodaření. V roce 2012 byl už výsledek hospodaření kladný, avšak jen ve výši 700 tisíc Kč. Do roku 2014 se hodnota účetního výsledku hospodaření nijak výrazně neměnila. Rok 2015 znamenal značný skok, jehož příčiny byly již vysvětleny. V roce 2016 hodnota klesla na úroveň z předchozích let.

### 3.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 3.6 charakterizuje vývoj podílu jednotlivých položek výnosů na výnosech celkových. Tabulka neobsahuje všechny skupiny výnosů, byly vybrány pouze ty s největšími podíly.

Tab. 3.6 Vertikální analýza vybraných položek výnosů (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
tržby za prodej zboží	12,56	21,02	29,88	28,24	43,04	14,78
tržby za prodej vl. výrobků a služeb	84,13	78,58	61,79	66,03	19,79	59,20
tržby z prodeje DM a materiálu	0,57	0,03	0,57	0,13	0,32	0,13
ostatní provozní výnosy	0,19	0,01	0,32	0,27	0,01	0,11
ostatní finanční výnosy	0,01	0,07	0,46	0,05	0,00	0,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

Největší podíl na celkových výnosech měla každoročně položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které jsou součástí podnikových výkonů. Podnikové výkony

zahrnují dále aktivaci, která však tvoří nepatrný podíl na celkových výnosech. Podnikové služby zahrnují především služby autorizovaného servisu a zakázkové úpravy automobilů. Nejvyšší byla hodnota tohoto podílu v roce 2011, v dalších letech postupně klesala, s malým výkyvem v roce 2014. V roce 2016 se procentuální podíl vyšplhal téměř na původní hodnotu z roku 2011.

Opačný vývojový trend lze vidět u položky tržby za prodej zboží. Zboží ve firmě tvoří nákladní automobily, dodávky či jiná těžká technika, v menší míře pak náhradní díly. I zde rok 2014 znamenal výkyv opačným směrem, než jaký udával trend, a stejně tak došlo k přiblížení hodnoty v roce 2016 k hodnotě z roku 2011. V absolutních hodnotách obě položky rostly až do roku 2013, po kterém následovalo snížení. Rozdíly v hodnotách jsou však u tržeb za prodej zboží výraznější, což může za růst podílu právě této položky.

Podíl tržeb z dlouhodobého majetku je značně proměnlivý, je to nestabilní položka a těžko lze předvídat její vývoj. Obecně se však lze říci, že k výraznějším prodejům dlouhodobého majetku nebo materiálu docházelo vždy co dva roky. Podíl položek ostatních provozních a finančních výnosů je téměř zanedbatelný až na rok 2013.

Následující tab. 3.7 znázorňuje vertikální analýzu nákladů. Opět v ní nejsou obsaženy všechny položky nákladů z výkazu ale pouze vybrané. Jako základna pro vyčíslení jednotlivých podílů skupin nákladů byla zvolena hodnota celkových nákladů.

Tab. 3.7 Vertikální analýza vybraných položek nákladů (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
náklady vynaložené na prodané zboží	11,86	13,75	26,45	21,62	40,28	14,58
výkonová spotřeba	66,30	58,65	49,84	51,63	53,20	70,99
osobní náklady	27,07	23,34	19,02	22,49	5,97	12,50
daně a poplatky	0,53	0,50	0,44	0,58	0,00	0,26
odpisy DNM a DHM	3,98	0,00	0,87	2,51	1,08	0,00
ostatní provozní náklady	1,16	1,04	1,83	1,81	0,24	1,05
nákladové úroky	2,01	1,63	0,91	1,07	0,28	0,46
ostatní finanční náklady	0,21	0,25	0,45	0,29	0,03	0,04

*Zdroj: vlastní zpracování*

Největší podíl na celkových nákladech měla každý rok položka výkonová spotřeba, která zahrnuje spotřebu materiálu a energií a služby. Do roku 2014 vždy výrazně převažoval podíl spotřeby materiálu a energií, v roce 2015 však došlo k obratu a položka služeb v

absolutní hodnotě vzrostla desetinásobně, což vedlo ke značnému navýšení podílu služeb. Tento skokový nárůst ve spotřebě služeb souvisí s také velmi výrazným nárůstem tržeb v tomto období. V roce 2016 měly obě tyto položky téměř totožný podíl na celkových nákladech.

Druhá položka s největšími podíly ve všech letech je složka osobních nákladů. V absolutní hodnotě položka nedosahovala nikterak výrazných změn. Ve vertikální analýze to bylo podobné, až na poslední dva roky, kdy podíl klesnul na úkor nákladů na prodané zboží a výkonové spotřebě. Největší podíl na osobních nákladech mají náklady mzdové, každoročně tvořily přes 75% osobních nákladů.

Podíly nákladů vynaložených na prodané zboží se v čase výrazně mění, v roce 2011 tvořily necelých 9% celkových nákladů, v roce 2015 už to bylo téměř 40%. Podíly ostatních analyzovaných nákladových skupin nebyly větší než 3%, až na jedinou výjimku. Podíl mimořádných nákladů se v roce 2011 vyšplhal skoro na 15%. V absolutní hodnotě to byla částka šesti milionů, pro srovnání stejná částka tvořila v tomto roce i mzdové náklady. V dalších letech už firma mimořádné náklady nikdy nevykázala.

## 4 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení výsledků

V následující kapitole bude provedena finanční analýza firmy pomocí metody poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu ukazatele ROE za období 2011 až 2016. Zdrojem informací pro tuto kapitolu budou výkazy firmy KMH servis s.r.o. z let 2011 až 2016.

Prvních pět podkapitol bude věnováno analýze poměrových ukazatelů, a to postupně analýze ukazatelů rentability, zadluženosti, finanční stability, aktivity a likvidity. V Šesté podkapitole bude provedena analýza pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek pomocí integrální metody. Poslední kapitolou budou shrnuty veškeré hodnoty a informace získané v této práci a bude provedeno hodnocení finanční situace podniku. Závěrem bude zhodnocení získaných výsledků a tím i hodnocení finanční situace analyzovaného podniku. Jako literární zdroje byly použity publikace Dluhošová (2010) a Kislingerová a Hnilica (2005).

### 4.1 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita, neboli výnosnost, je schopnost vložených prostředků se zhodnocovat. Pro všechny ukazatele platí, že je žádoucí rostoucí trend. Kapitola bude věnována analýze ukazatelů rentability aktiv, dlouhodobých zdrojů, vlastního kapitálu, tržeb a nákladů. Zdrojem informací byly výkazy společnosti z let 2011 až 2016. Zjištěné hodnoty ukazatelů rentability jsou uvedeny v následující tab. 4.1. Hodnoty byly vypočteny na základě vzorců 2.4 až 2.8.

Tab. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	-0,149	0,059	0,058	0,053	0,229	0,038
ROCE	-0,267	0,112	0,095	0,067	0,433	0,071
ROE	-0,562	0,079	0,074	0,064	0,449	0,050
ROS	-0,134	0,020	0,017	0,023	0,068	0,013
rentabilita nákladů	-0,114	0,019	0,016	0,022	0,045	0,010

*Zdroj: vlastní zpracování*

U všech zmiňovaných ukazatelů rentability je patrná zcela odlišná hodnota v roce 2011. V tomto roce firma vykazovala záporný výsledek hospodaření, z něhož vycházejí všechny ukazatele. Tudíž veškeré hodnoty jsou záporné. Značný výkyv v hodnotě výsledků hospodaření je v roce 2015, kdy jeho hodnota stoupla téměř pětinašobně, z průměrné hodnoty

kolem 1 milionu Kč na více jak 6,5 milionu Kč. Trend, který by měly všechny ukazatele rentability sledovat je postupný růst. Každý podnik chce, aby výnosnost jak už aktiv, tak i vlastního či cizího kapitálu v čase rostla.

Ukazatel rentability aktiv je konstruován jako poměr zisku neočištěného o daně ani úroky, tedy EBIT a celkových aktiv. Tento ukazatel je velice vhodný pro porovnávání rentability v dlouhodobém časovém horizontu, jelikož na něj nemají vliv změny v sazbách daně ani v úrokových sazbách. V roce 2011 byl ukazatel rentability aktiv záporný, avšak v absolutní hodnotě byl druhý nejvyšší. Ztráta vykazovaná za toto období byla nepoměrně vyšší než zisk vykazovaný v dalších letech. Vyšší zisk byl vykázán pouze v roce 2015, čemuž odpovídají i vysoké hodnoty všech ukazatelů v tomto roce. V období 2012-2014 se hodnoty nijak výrazně neměnily. Vykazovaný výsledek hospodaření kolísal kolem 1,3 milionu Kč, úroky se pohybovaly okolo 500 tisíc Kč a aktiva mírně klesala z 29 na 26 milionů Kč. Skokový nárůst mezi lety 2014 a 2015 o téměř 20 procentních bodů způsobil již zmíněný výkyv v hodnotě výsledku hospodaření, který se samozřejmě promítl do hodnoty EBITu. Výsledek hospodaření v tomto období nejvíce ovlivnil výsledek hospodaření v provozní oblasti. Tam skokově stouply jak tržby za prodej zboží, na šestnásobek oproti minulému období, tak hodnota výkonů. Hodnota aktiv v tomto roce také stoupla, ovšem v poměru ke změně výsledku hospodaření jde o bezvýznamnou částku. Totéž lze říci o úrocích v těchto letech. V posledním sledovaném období hodnota ukazatele opět výrazně klesla, bylo to dáno především zpětným poklesem hodnoty EBITu na průměrnou úroveň ale také výraznějším nárůstem aktiv, na jejich maximální hodnotu za analyzované období.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů pracuje, stejně jako ukazatel rentability aktiv, s EBITem. Jeho trend, pokud vynecháme extrémní hodnoty z let 2011 a 2015, je postupný pokles do roku 2014, následovaný růstem v roce 2016. Rozdíl mezi lety 2014 a 2015 je zde nejvýraznější ze všech ukazatelů rentability. Bylo to dáno skokovým nárůstem výsledku hospodaření a mírným poklesem dlouhodobých bankovních úvěrů. V tomto roce byly zřejmě dlouhodobé úvěry nahrazeny úvěry krátkodobými, které však na tento ukazatel nemají vliv.

Ukazatel rentability vlastních zdrojů vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Zdůvodnění záporného znaménka u hodnoty v roce 2011 je již výše. V roce 2012 je ukazatel druhý nejvyšší, i přesto že hodnota čistého zisku je druhá nejnižší za sledované období. Pozitivní vliv na ukazatel zde měl především nízký podíl vlastního kapitálu na kapitálu

celkovém. Do roku 2014 ukazatel postupně klesal, což je trend přesně opačný, než jaký by firma měla vykazovat. Výnosnost vlastního kapitálu se v těchto letech snižovala především kvůli zvyšujícímu se podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích. Negativní vývoj neovlivnil ani mírně rostoucí čistý zisk nebo klesající úrokové zatížení. Na vlastní kapitál měla opět největší vliv rostoucí položka nerozděleného zisku z minulých let. V roce 2015, stejně jako u ostatních ukazatelů, hodnota prudce stoupla, zde o 30 procentních bodů. Převahu vlivu změny čistého zisku, způsobené již komentovanou změnou výsledku hospodaření, nijak neohrozil nepatrný nárůst úrokového zatížení ani nejvyšší vykázaný podíl vlastního kapitálu na kapitálu celkovém za sledované období. V roce 2016 je hodnota ukazatele nejnižší. Čistý zisk poklesl na hodnotu ještě o něco nižší, než jaká byla v roce 2014. Podíl vlastního kapitálu byl stále relativně vysoký, avšak úrokové zatížení mírně kleslo. Kombinace těchto vlivů však nebyla pro podnik nijak příznivá. Celkový vývoj ukazatele za celé sledované období, až na abnormální hodnotu v roce 2015, byl klesající. Což je přesně opačný trend, než jaký by byl žádoucí. Nepříznivý vliv na ukazatel měl určitě rostoucí podíl vlastního kapitálu, který může ukazovat na nedostatečné investování. Vývoj hodnot nákladových úroků a čistého zisku je kolísavý a v absolutní hodnotě jde o menší částky než hodnoty vlastního kapitálu, jejich změny tak nemají na hodnotu ukazatel takový vliv.

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje jaký je čistý zisk z jedné koruny tržeb. Z čehož plyne, že žádoucí je co nejvyšší hodnota ukazatele. Té bylo dosaženo, jako již u předchozích ukazatelů, v roce 2015. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016.

Posledním ukazatelem je ukazatel rentability nákladů. Udává, kolik korun čistého zisku podnik získá z jedné koruny vložených celkových nákladů. Vývojový trend ukazatele je totožný s vývojem ukazatele rentability tržeb. Což značí velmi podobný vývoj absolutních hodnot tržeb a nákladů.

Graf 4.1 znázorňuje vývoj hodnot ukazatelů rentability aktiv, rentability dlouhodobých zdrojů a rentability vlastního kapitálu.



Graf 4.1 Vývoj hodnot ukazatelů ROA, ROCE a ROE v letech 2011 až 2016



Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj hodnot ukazatele rentability aktiv, dlouhodobých zdrojů i vlastního kapitálu je velice podobný. Pokud vynecháme extrémní roky 2011 a 2016, vývojový trend ukazatelů v ostatních letech je mírně klesající. Rentabilita by se však v čase měla naopak zvyšovat. Nejvyšších hodnot dosahovala rentabilita dlouhodobých zdrojů, které tak jsou pro firmu nejvýtečnější. Znamená to tedy, že relativní výtečnost vlastního kapitálu a dlouhodobých zdrojů je vyšší než relativní výtečnost jen vlastního kapitálu i celkového kapitálu.

## 4.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

Tato kapitola bude zaměřena na analýzu hodnot ukazatelů zadluženosti. První část ukazatelů bude charakterizovat strukturu zdrojů financování a poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Druhá část je zaměřena na úrokové zatížení a charakteristiku úvěrů. Zdrojem informací jsou výkazy z let 2011 až 2016. Hodnoty ukazatelů jsou zaneseny v tab. 4.2 a 4.3. Pro výpočet hodnot byly použity vzorce 2.9 až 2.16.

Tab. 4.2 Hodnoty ukazatelů zadluženosti z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
celková zadluženost	0,722	0,678	0,618	0,532	0,518	0,578
dlouhodobá zadluženost	0,280	0,201	0,228	0,317	0,047	0,119
běžná zadluženost	0,442	0,476	0,390	0,215	0,471	0,459
zadluženost vlastního kapitálu	2,602	2,103	1,623	1,135	1,074	1,368

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti charakterizuje, jaká část aktiv je financována z cizích zdrojů. Není nutné, aby podnik využíval k zabezpečování svých potřeb, ať už provozních či investičních, výhradně kapitál vlastní. Vlastní kapitál je tou dražší formou kapitálu, využívání cizích zdrojů tak může pomoci rentabilitě i tržní hodnotě firmy. Neexistuje však žádná, přesně

daná hranice, od které lze říct, že zadlužení je již škodlivé. Udávaný trend, který by měl tento ukazatel sledovat je klesající. Vypočtené hodnoty jsou klesající až do roku 2015. V roce 2016 hodnota stoupla, ovšem jen o 6 procentních bodů. Klesající tendenci ukazatele kopíruje i absolutní hodnota cizích zdrojů do roku 2014, každý rok šlo o pokles kolem 3 milionů Kč. Od roku 2015 hodnota již stoupala. Mezi roky 2015 a 2016 je největší skok, přes 5 milionů Kč. Ten byl způsoben hlavně výrazným navýšením krátkodobých závazků z obchodních vztahů o více jak 7 milionů Kč. Firma za celé sledované období financovala nadpoloviční většinu aktiv z cizích zdrojů. V roce 2011 to bylo dokonce více jak 70%, což firmu stavělo do značně nevýhodné pozice například při jednání o žádostech o úvěry u bankovních institucí. Firma však tuto situaci dokázala vyřešit a podíl cizího kapitálu postupně snižovala. Tento ukazatel úzce souvisí s ukazatelem finanční stability - podíl vlastního kapitálu na aktivech, součet těchto ukazatelů musí dát hodnotu 1.

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti bere v potaz pouze dlouhodobý cizí kapitál. V tomto případě to jsou pouze dlouhodobé bankovní úvěry. Jejich hodnota se v čase postupně snižovala, s výkyvem v roce 2014. V roce 2011 a 2014 to bylo něco přes 8 milionů Kč, v roce 2015 už jen 1,4 milionů Kč. Rok 2016 přinesl opětovné zvýšení na 4,4 miliony Kč. Vývoj ukazatele je však také ovlivněn hodnotou celkových aktiv, proto jeho vývoj neodpovídá vývoji dlouhodobých bankovních úvěrů. Celková aktiva do roku 2014 postupně klesala, pak však hodnota skokově rostla, a v roce 2016 dosáhla svého maxima. Tyto změny zapříčinily, že hodnota v čase značně kolísala. Její minimum v roce 2015 ovlivnila hlavně neobvykle nízká hodnota bankovních úvěrů. Její maximum o rok dříve zase velice nízká hodnota aktiv, která v tomto roce byla na své nejnižší hodnotě, a zároveň maximální hodnota bankovních úvěrů.

Ukazatel běžné zadluženosti pracuje s krátkodobým cizím kapitálem. V rozvaze jej tvoří krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé závazky. Vývoj těchto dvou hodnot je značně proměnlivý. Bankovní úvěry od roku 2011 do roku 2013 byly stabilně na 5,5 milionech Kč. V roce 2014 firma nevykázala žádné úvěry a naopak v roce 2015 byla hodnota nejvyšší- 11,5 milionů Kč. V roce 2016 klesla na 6,5 milionů Kč. Hodnota krátkodobých závazků byla v roce 2011 a 2012 kolem 8 milionů Kč, další dva roky se hodnota pohybovala okolo 5 milionů Kč. Dále následují dva extrémy, rok 2015 a minimální 3 miliony Kč a rok 2016 s maximem 10,5 milionů Kč. Ukazatel je proto také nestabilní a nevykazuje žádný jasný trend. Minimální hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, celková aktiva byla v tomto roce nejnižší ale také firma v tomto roce krátkodobé úvěry vůbec nevykazovala, čili i krátkodobé cizí zdroje byly na svém

minimu. Nejvyšší hodnota byla vypočtena za rok 2016. Krátkodobé závazky byly velmi vysoké a taktéž bankovní úvěry byly nejvyšší za sledované období. Tak i přes nejvyšší celková aktiva, ukazatel byl maximální. Doporučeným trendem u obou těchto ukazatelů je postupný pokles hodnot. Toho bylo docíleno výrazněji pouze u ukazatele běžné zadluženosti mezi lety 2012 až 2014.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Hodnotu ukazatele lze brát jako odpověď na otázku: Kolik korun cizího kapitálu připadá na 1 korunu kapitálu vlastního? Trend by měl být, jako u předešlých ukazatelů, taktéž klesající, čehož se do roku 2015 dařilo dosahovat. Maximální hodnota je v roce 2011. V roce 2016 ukazatel mírně stoupl, v tomto roce došlo k nárůstu jak vlastních tak cizích zdrojů, nárůst zdrojů cizích byl však výraznější. Vlastní kapitál po celé sledované období rostl. Cizí kapitál postupně do roku 2014 klesal, v letech 2015 a 2016 s výraznějšími změnami naopak rostl. Minimální hodnoty v roce 2015 bylo dosaženo, i přes nárůst cizích zdrojů, díky větší kladné odchylce vlastního kapitálu mezi roky 2014 a 2015.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů zadluženosti z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
úrokové krytí	-7,176	2,696	3,644	3,673	17,293	3,829
úrokové zatížení	-0,139	0,371	0,274	0,272	0,058	0,261
úvěrová zadluženost	1,645	1,211	1,123	0,677	0,867	0,695
doba návratnosti úvěru (roky)	-3,977	15,308	9,877	4,963	1,564	13,858

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pro všechny ukazatele, které pracují s veličinami EBIT nebo EAT platí, že rok 2011 bude vždy výrazně odlišný. V tomto roce totiž firma vykázala záporný výsledek hospodaření.

Ukazatel úrokového krytí nám říká kolikrát větší je EBIT než nákladové úroky. Pokud by hodnota byla rovna jedné, firma by vydělala jen na úroky. Hodnota ukazatele by v čase měla růst, což zjištěné hodnoty splňují. Rok 2015 se viditelně vymyká postupnému růstu. Je to způsobeno skokovým nárůstem EBITu, který je 7x vyšší než v roce 2014. Což souvisí se značným nárůstem tržeb v tomto roce.

Ukazatel úrokového zatížení je obrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Ideální vývoj tohoto ukazatele tak je postupné snižování hodnot. Hodnoty tento trend splňují až do roku 2015. V roce 2016 hodnota však stoupla až na své maximum. V roce 2016 byla výše úroků stejná jako v roce 2015, avšak v roce 2015 firma vykázala několikanásobně vyšší

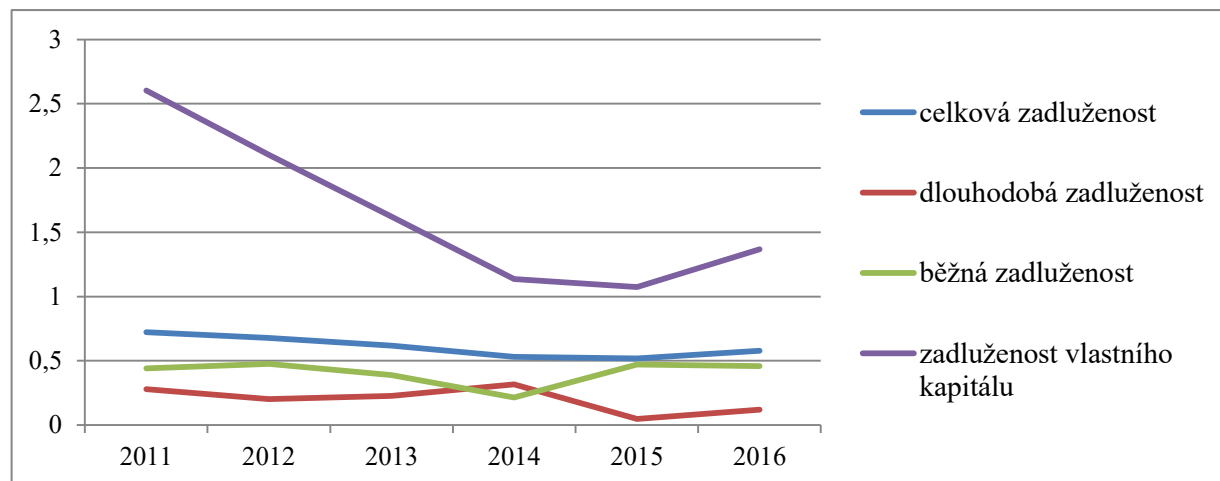
hodnotu EBITu. U tohoto ukazatele jsou důležitější parametry než jen vývoj v čase. Důležitá je také úroková míra a výnosnost vložených prostředků.

Ukazatel úvěrové zadluženosti porovnává vlastní kapitál a úvěry. Čím větší část cizího kapitálu tvoří úvěry, tím více se hodnota ukazatele podobá hodnotě ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu. Pro firmu platí, že úvěry tvoří vždy nadpoloviční většinu cizích zdrojů. Doporučený trend je, aby se hodnoty v čase příliš neměnily. Za celé sledované období hodnota ukazatele postupně klesala. V roce 2011 byly úvěry 1,5x větší než vlastní kapitál. V roce 2016 už byl vlastní kapitál téměř dvakrát vyšší než úvěry.

Ukazatel doby návratnosti úvěrů udává počet let splácení úvěrů. Je dobré, aby v čase tato doba postupně klesala. Hodnota v roce 2011 se zcela vymyká, což je dáno záporným výsledkem hospodaření. V letech 2012 a 2015 hodnoty kolísaly kolem jednoho roku. V roce 2016 počet let skokově stoupl téměř o 10 let. Bylo to dáno hlavně výrazným snížením hodnoty odpisů. A vykazovaný čistý zisk byl také nižší než v roce 2015.

V následujícím grafu 4.2 je znázorněn vývoj ukazatelů popisujících zadluženost společnosti v letech 2011 až 2016.

Graf 4.2 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2011 až 2016



*Zdroj: vlastní zpracování*

Pro firmu by bylo nejvhodnější, kdyby pokračovala v nastaveném trendu snižování podílu cizích zdrojů na financování z let 2011 až 2015, jelikož podíl cizích zdrojů na financování je stále relativně vysoký. S mírnými výkyvy se pozitivního klesajícího trendu dařilo dosahovat u všech ukazatelů zadluženosti. Mírný nárůst v roce 2016 může být opět jen výkyvem, nebo začátkem negativního růstového trendu. Velmi pozitivní je vývoj ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení. Hodnota ukazatele úrokového krytí od 2013 pravidelně

stoupala a naopak hodnota úrokového zatížení ve stejných letech postupně klesala. Vychýlení je opět jen v roce 2015.

### 4.3 Analýza ukazatelů finanční stability

Následující kapitola bude věnována hodnocení ukazatelů finanční stability. Finanční stabilita je z velké části dána strukturou zdrojů financování. Stěžejními ukazateli analýzy jsou ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, ukazatel stupně krytí stálých aktiv a ukazatel finanční páky neboli majetkový koeficient. Tyto ukazatele dále doplňují tři podílové ukazatele. Zdrojem vstupních informací byly výkazy společnosti z let 2011 až 2016. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou zaznamenány v tab. 4.4. Pro výpočet hodnot byly použity vzorce 2.17 až 2.22.

Tab. 4.4 Hodnoty ukazatelů finanční stability z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
podíl VK na A	0,278	0,322	0,381	0,468	0,482	0,422
stupeň krytí stálých aktiv	1,086	0,882	0,978	1,231	0,991	1,109
podíl stálých aktiv	0,514	0,594	0,623	0,638	0,534	0,488
podíl oběžných aktiv	0,486	0,406	0,377	0,361	0,466	0,512
podíl zásob	0,075	0,068	0,060	0,060	0,057	0,065
finanční páka	3,602	3,103	2,625	2,135	2,074	2,368

*Zdroj: vlastní zpracování*

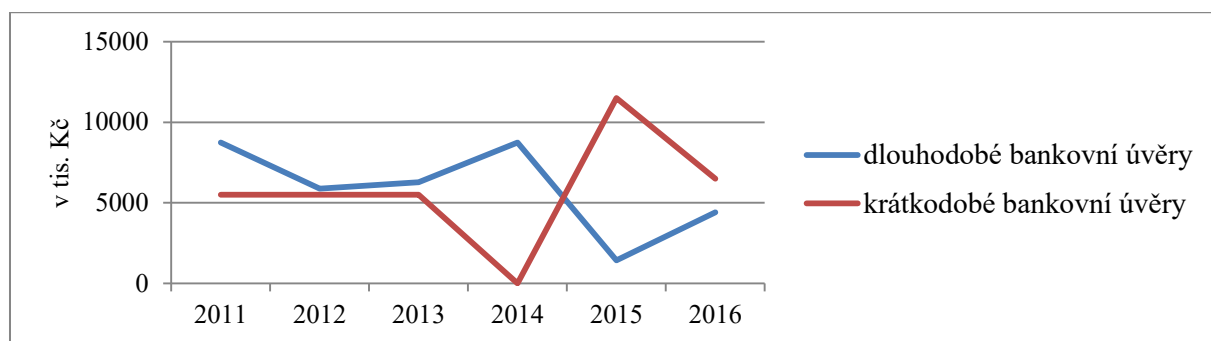
Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech udává jaká část aktiv je financována vlastním kapitálem, tudíž jak je firma v oblasti financování samostatná. Trendem by měl být postupný růst podílu vlastních financí na zabezpečování podnikových potřeb z hlediska aktiv. Tento trend firma splňuje, do roku 2015 ukazatel pozvolna rostl, průměrně kolem 5 procentních bodů ročně. Aktiva postupně do roku 2013 klesala, vždy o necelé 2 miliony Kč, zatímco vlastní kapitál stabilně rostl až do roku 2016. Růst byl vždy o necelý 1 milion Kč, přičemž rozdíl mezi rokem 2014 a 2015 byl už 2 miliony Kč. To způsobilo, že i přes opětovný nárůst aktiv na úroveň roku 2011 v roce 2015, se růst ukazatele nezastavil. V roce 2016 ukazatel nepatrně klesl. Příčinou růstů byl skokový nárůst aktiv na svou maximální hodnotu za sledované období, z 31 na 37 milionů Kč. Vlastní kapitál se sice v tuto dobu také zvýšil ovšem zdaleka ne o tolik jako aktiva. Důvodem tohoto skokového nárůstu je zvýšení položky oběžných aktiv, přesněji krátkodobých pohledávek- pohledávek z obchodních vztahů o necelých 5 milionů Kč. V rozvaze byla vykázána 1,6 milionová položka nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, který firma v roce 2015 vůbec nevykazovala. Za růst

vlastního kapitálu může zejména pozvolný růst položky výsledek hospodaření minulých let. V roce 2011 byl sice vyšší než v roce 2012, ale firma v roce 2011 vykazovala záporný výsledek hospodaření běžného účetního období.

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv říká, zda firma dodržuje pravidlo, že stálá aktiva by měla být financována výhradně z dlouhodobých zdrojů. Ukazatel by tedy neměl klesnout pod 1. Vývojový trend by měl být rostoucí, jelikož je dobré když firma z dlouhodobých zdrojů pokrývá také část oběžných aktiv s nejnižší likviditou, což jsou převážně zásoby. U sledované firmy hodnoty ukazatele velmi kolísají, v roce 2011 byla podmínka hodnoty vyšší než 1 splněna. V letech 2012 a 2013 tomu tak nebylo, v roce 2012 byla hodnota ukazatele vůbec nejnižší. Oproti tomu v roce 2014 hodnota ukazatele byla na svém maximu. V roce 2015 byl zaznamenán opět propad pod hodnotu 1, rok 2016 přinesl návrat nad kritickou hodnotu. I když odchylky nejsou za sledované období nijak markantní, z hlediska stability firmy tento vývoj není nikterak pozitivní. Propad z roku 2011 na 2012 je způsoben především nárůstem dlouhodobého hmotného majetku o více jak 1 milion Kč, nejvýraznější v položce samostatné movité věci a jejich soubory a zároveň pokles v položce dlouhodobých bankovních úvěrů o necelé 3 miliony Kč, který nevyrovnal ani mírný nárůst vlastního kapitálu. V roce 2014 byla situace opačná. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se téměř nezměnila a vlastní kapitál i dlouhodobé bankovní úvěry stouply. Propad v roce 2015 je způsoben hlavně nahrazením větší části dlouhodobých bankovních úvěrů těmi krátkodobými. V roce 2015 vykazovaná hodnota krátkodobých úvěrů byla nejvyšší za celé období, přesně 11,5 milionů Kč. V roce 2014 firma nevykazovala žádné krátkodobé úvěry a v ostatních letech byly vykazovány v poloviční výši. Tuto situaci nevyrovnalo ani největší navýšení vlastního kapitálu za celé sledované období. Hodnota stálých aktiv zůstala oproti roku 2014 téměř nezměněna. Pozitivní změnu v roce 2016 ovlivnila zejména změna poměru mezi dlouhodobými a krátkodobými bankovními úvěry zpět na hodnoty jako v předchozích letech a mírný nárůst vlastního kapitálu. Stálá aktiva sice taktéž vzrostly, ale ne natolik aby ukazatel nedovolil dosáhnout hodnoty vyšší než 1.

Následující graf 4.3 charakterizuje vývoj krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů v letech 2011 až 2016.

Graf 4.3 Vývoj krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů v letech 2011 až 2016.



*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatelé podílů jednotlivých druhů aktiv na aktivech celkových jsou velmi individuální. Nelze zde určit žádný optimální interval hodnot nebo trend. Podíl stálých aktiv se do roku 2014 zvyšoval. V roce 2014 dosáhl nejvyšší hodnoty. Poměr mezi stálými a oběžnými aktivy byl 4:6. Oběžná aktiva byla v tomto roce nejnižší, byl to jediný rok, kdy oběžná aktiva klesla pod 10 milionů Kč. Od tohoto roku podíl stálých aktiv klesal výrazně rychleji, než předtím stoupal. Roku 2016 byl tento podíl na svém minimu. Za tento rychlejší pokles mohlo náhlé zvýšení peněžních prostředků na bankovních účtech v roce 2015 o téměř 6 milionů Kč, zapříčiněné skokovým nárůstem tržeb. A nárůst pohledávek z obchodních vztahů v roce 2016 o necelé 4 miliony Kč. Ve struktuře stálých aktiv nebyly zaznamenány žádné výrazné změny, a tak tento ukazatel byl ovlivňován hlavně změnami aktiv oběžných.

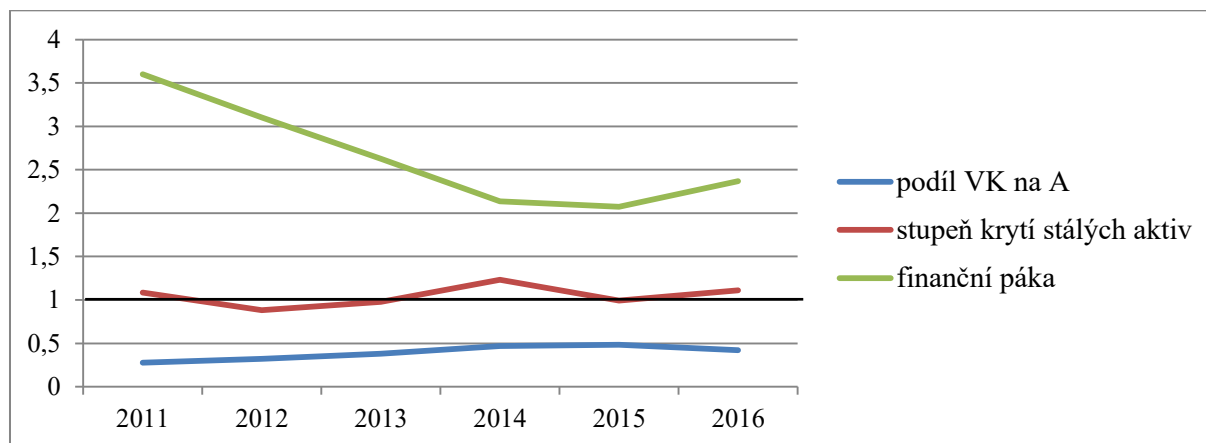
Jak velký by měl být podíl zásob na aktivech, nejde nijak obecně určit. Pro firmu je důležité udržovat takové množství zásob, aby byl zajištěn její bezproblémový chod. Jelikož zásoby tvoří nejméně likvidní část aktiv, firma by v nich neměla mít vázáno víc zdrojů než je nezbytně nutné. Firma jako zásoby vykazuje pouze materiál na skladě. Materiál, který firma používá je trvanlivý a uskladněn může být i několik let. Firma často využívá při nákupu materiálu množstevních slev a nemá problémy s nedostatkem materiálu. Menšinu zásob pak tvoří specializované díly, které firma naskladňuje pouze zřídka a na krátkou dobu. Ukazatel podílu zásob je velice stabilní. Rozdíly mezi jednotlivými lety jsou jen desetiny procentních bodů. Průměrný podíl zásob za sledované období je 6,5%.

Poslední ukazatel je také znám pod názvem majetkový koeficient. Jde vlastně o obrácenou hodnotu k ukazateli podílu VK na aktivech. Hodnoty tohoto ukazatele tak jsou analogické a vývoj je obrácený k vývoji podílového ukazatele. Dle Dluhošová (2010) by hodnoty majetkového koeficientu měly být v čase stabilní. Vypočítané hodnoty se pohybují v

intervalu od 2,1 do 3,6, což se dá považovat za relativně stabilní vývoj. Změny, které kolísání ukazatele zapříčinily, jsou již popsány výše.

Graf 4.4 znázorňuje vývoj hlavních ukazatelů finanční stability. V grafu je vyznačena hodnota 1. Což je kritická hodnota pro ukazatel stupně krytí stálých aktiv, jehož hodnota by neměla být nižší než 1.

Graf 4.4 Vývoj hodnot ukazatelů finanční stability



*Zdroj: vlastní zpracování*

V oblasti finanční stability by se firma měla snažit navázat na růstový trend podílu vlastních zdrojů na financování. Dále by měla věnovat větší pozornost ukazateli stupně krytí stálých aktiv. Financování dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji je negativní signál, který firma takto vysílá okolním ekonomickým subjektům. Tato situace může být způsobenou neochotou bank poskytnout firmě dlouhodobý úvěr nebo jen špatným rozhodnutím managementu.

#### 4.4 Analýza ukazatelů aktivity

V rámci této kapitoly budou vyčísleny ukazatele aktivity. Ukazatele aktivity jsou konstruovány dvěma způsoby. Jako obratovost nebo doba obratu. Obratovost je zastoupena ukazatelem obrátky aktiv, jehož jednotkou je počet obrátů za rok. Typ ukazatele doba obratu je reprezentován ukazateli doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Hodnoty jednotlivých ukazatelů za období 2011 až 2016 uvádí tab. 4.5. Pro výpočet hodnot byly použity vzorce 2.23 až 2.27.



Tab. 4.5 Hodnoty ukazatelů aktivity z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
obrátka aktiv (počet obrátů/rok)	1,166	1,306	1,655	1,331	3,164	1,624
doba obratu aktiv (dny)	308,675	275,690	217,494	270,545	113,785	221,700
doba obratu zásob (dny)	23,301	18,817	13,001	16,157	6,450	14,477
doba obratu pohledávek (dny)	95,362	69,615	54,792	72,169	14,672	50,590
doba obratu závazků (dny)	82,023	79,298	41,404	58,073	11,341	62,999

*Zdroj: vlastní zpracování*

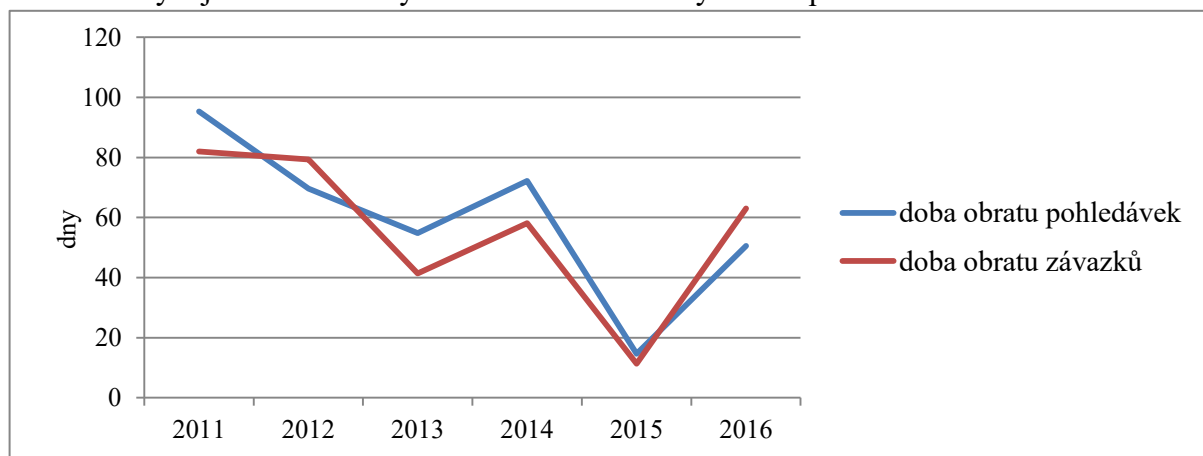
Ukazatel obrátky aktiv by měl v čase růst, což by značilo, že podnik efektivněji využívá majetek. Hodnota ukazatele do roku 2013 stoupala. Roky 2014, 2015 a 2016 byly výsledné hodnoty výrazně odlišné. Největší skok byl zaznamenán v roce 2015, mohl za to skokový nárůst tržeb o několik desítek milionů. Výraznou odchylku v roce 2015 od ostatních let lze vidět i u všech ostatních ukazatelů. Je to dáno použitím hodnoty tržeb ve jmenovateli u všech vzorců této analýzy.

Pro ukazatel doby obratu aktiv je pozitivní co nejkratší doba obratu, analogicky je to tedy rok 2015, kdy doba obratu je oproti ostatním letům o více jak 100 dní kratší. Tuto extrémní odchylku ukazatele v roce 2015 lze vidět i u ukazatele doby obratu pohledávek, kdy to jsou řádově desítky dní. U ukazatele doby obratu zásob není rozdíl tak markantní, ale je taktéž jasně zřejmý. Zbylé hodnoty jak ukazatele obratu zásob, tak pohledávek kopírují vývoj hodnoty ukazatele doby obratu aktiv. Nejvyšších hodnot dosahují ukazatelé na začátku sledovaného období, v roce 2011. Hodnota aktiv zde byla druhá nejvyšší, vyšší byla jen v roce 2016. Ukazatel v roce 2016 je však nižší, což je dáno více jak dvojnásobnými tržbami v tomto roce. Druhé nejnižší jsou ukazatelé v roce 2016 i přes maximální hodnoty, jak aktiv, tak zásob. Za takovýto výsledek mohou již zmíněné tržby roku 2016. Hodnota pohledávek byla nejvyšší v roce 2011, což odpovídá vysokým hodnotám ukazatele.

Ukazatel doby obratu závazků vykazuje největší odchylku taktéž v roce 2015. Příčinou dílčích změn v ostatních letech jsou zejména výkyvy v položce závazky z obchodních vztahů a závazky ze sociálního a zdravotního pojištění. Ukazatel doby obratu závazků se pro potřeby zjištění tzv. pravidla solventnosti porovnává s dobou obratu pohledávek, která by měla být kratší. Z tabulky vyplývá, že firma pravidlo solventnosti dodržela jen v letech 2012 a 2016. V ostatních letech nelze použít prostředky z pohledávek na uhrazení závazků, jelikož byly obdrženy až po době splatnosti těchto závazků.

Toto pravidlo je znázorněno v následujícím grafu 4.5, kde je naznačen vývoj ukazatele doby obratu závazků a pohledávek.

Graf 4.5 Vývoj ukazatelů doby obratu závazků a doby obratu pohledávek



*Zdroj: vlastní zpracování*

Analýzou ukazatelů aktivity byly zjištěny velice kolísavé hodnoty u všech ukazatelů. V čase by ukazatele typu doba obratu měly klesat, což by značilo efektivnější využívání majetku firmy. Postupný pokles vykazují hodnoty ukazatelů jen první tři roky. Ukazatel obrátky aktiv by naopak měl růst, což opět bylo splněno jen v letech 2011 až 2013.

## 4.5 Analýza ukazatelů likvidity

Likviditu podniku lze charakterizovat jako jeho schopnost hradit závazky. Oběžná aktiva lze rozdělit na více či méně likvidní, dle tohoto se rozlišují ukazatele tří stupňů. Ukazatel třetího stupně je ukazatel celkové likvidity, zahrnuje všechna oběžná aktiva včetně těch méně likvidních. Ukazatel druhého stupně, ukazatel pohotovosti likvidity, již nekalkuluje s nejméně likvidní složkou oběžných aktiv. Ukazatel okamžité likvidity je ukazatelem prvního stupně a zahrnuje pouze pohotovost finanční prostředky. Hodnoty analýzy jsou uvedeny v tab. 4.6, 4.7 a 4.8. Rozdělení ukazatelů do několika tabulek bylo provedeno pro lepší přehlednost. Hodnoty byly vypočteny užitím vzorců 2.28 až 2.37. Zdrojem byly výkazy podniku za období 2011 až 2016.

Tab. 4.6 Hodnoty ukazatelů likvidity z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
celková likvidita	1,099	0,853	0,967	1,684	0,989	1,116
pohotová likvidita	0,929	0,710	0,813	1,405	0,869	0,973
okamžitá likvidita	0,230	0,180	0,168	0,163	0,595	0,476
podíl pohledávek na OA	0,635	0,621	0,668	0,738	0,277	0,446
podíl zásob na OA	0,155	0,168	0,159	0,165	0,122	0,128

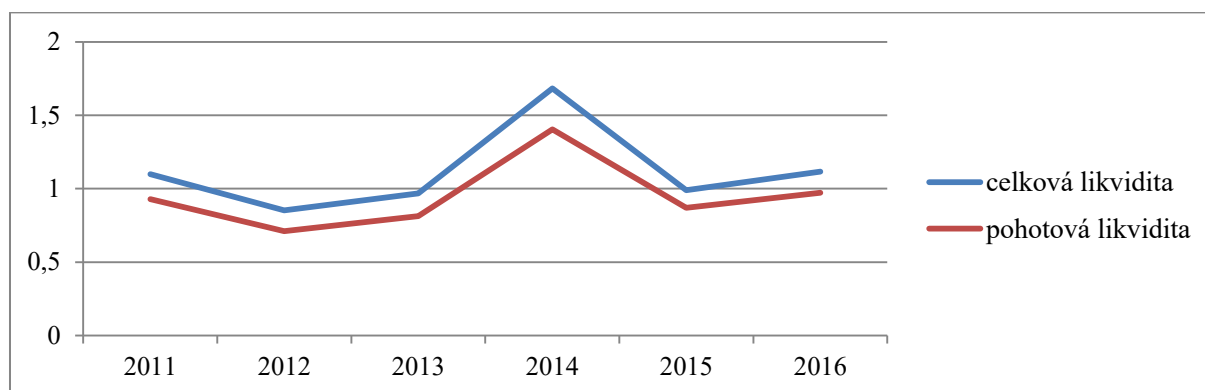
*Zdroj: vlastní zpracování*

Pro ukazatel celkové likvidity je dle Dluhošová (2010) za ideální rozmezí považován interval 1,5 až 2,5. Hodnota ukazatele vyhovovala tomuto intervalu pouze v roce 2014. V ostatních letech byly hodnoty nižší než nejnižší doporučená hodnota. V roce 2011 byla oběžná aktiva rovna krátkodobým závazkům. Avšak ne všechna oběžná aktiva jsou v krátkém čase přeměnitelná na peněžní prostředky a proto tato hodnota není dostačující.

Ukazatel pohotové likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 1,0 až 1,5 (Dluhošová, 2010). Opět jen v roce 2014 hodnota ukazatele spadala do tohoto intervalu. V letech 2011 a 2016 byla hodnota jen nepatrně pod dolní hranici intervalu. Firma by tedy neměla mít problém s uhrazením většiny krátkodobých závazků a lze říci, že byla v dobré platební situaci. V ostatních letech by však pohotové platební prostředky nestačily na pokrytí všech krátkodobých závazků a firma se tak mohla dostat do platebních potíží. Rozdíl mezi ukazatelem celkové a pohotové je ve všech letech velice podobný, je to dáno jen mírnými výkyvy hodnot zásob za sledované období.

Následující graf 4.6 znázorňuje vývoj celkové a pohotové likvidity. Křivky obou ukazatelů jsou si svým vývojem velice podobné.

Graf 4.6 Vývoj ukazatele celkové likvidity a ukazatele pohotové likvidity



*Zdroj: vlastní zpracování*

U ukazatele okamžité likvidity lze zjistit, jak se měnila část krátkodobých závazků, které by teoreticky mohly být uhrazeny ihned, hlavně z prostředků v pokladně a na platebním účtu. V roce 2015 a 2016 by těmito prostředky byla firma schopna uhradit přibližně polovinu krátkodobých závazků, což je obrovský skok oproti situaci v letech 2011 až 2014. Bylo to dáno především nárůstem platebních prostředků v těchto letech téměř pětinasobně oproti letům minulým. Hodnoty krátkodobých závazků se během sledovaného období nijak výrazně neměnily. Rozdíly mezi ukazatelem pohotové a okamžité likvidity jsou markantní, hlavně v letech 2011 až 2014. Příčinou je již zmíněný nárůst platebních prostředků, zejména tedy desetkrát vyšší hodnota platebních prostředků na bankovních účtech v roce 2015 oproti roku 2014. Příčinou tohoto nárůstu je vysoký vykazovaný výsledek hospodaření v roce 2015 oproti roku 2014.

Tab. 4.7 Hodnoty ukazatelů likvidity z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK (v tis. Kč)	1371	-2035	-371	4055	-154	1974
poměrový ukazatel likvidity	0,090	-0,172	-0,035	0,406	-0,011	0,104

*Zdroj: vlastní zpracování*

Hodnoty čistého pracovního kapitálu v čase kolísaly. V letech 2011, 2014 a 2016 byla hodnota čistého pracovního kapitálu kladná, zatímco v letech 2012, 2013 a 2015 záporná. Za výraznou změnu mezi lety 2011 a 2012 může pokles oběžných aktiv o více jak 4 miliony Kč (hlavně tedy pohledávek z obchodních vztahů), přičemž krátkodobé závazky zůstaly téměř neměnné. Na druhé straně klesla hodnota dlouhodobých bankovních úvěrů cca o 3 miliony Kč a zároveň se o 1 milion Kč zvýšila hodnota stálých aktiv, kde největší přírůstek zaznamenala položka samostatných movitých věcí a jejich souborů. Prudký pokles zmírnilo v roce 2013 snížení oběžných aktiv, kde mírný pokles lze vidět u téměř každé položky rozvahy. Na druhé straně vzrostl vlastní kapitál díky položce výsledek hospodaření minulých let a lehce se zvýšila položka dlouhodobých bankovních úvěrů.

Při porovnání let 2013 a 2014 lze vidět největší rozdíl v hodnotách čistého pracovního kapitálu, zatímco v roce 2013 byla hodnota čistého pracovního kapitálu ještě záporná, v roce 2014 dosáhla své nejvyšší hodnoty za sledované období. Firma v tomto období nevykazovala žádné krátkodobé bankovní úvěry a z krátkodobých závazků vzrostly jen závazky z obchodních vztahů. Naopak hodnota dlouhodobých bankovních úvěrů vzrostla o 3 miliony Kč, hodnota stálých aktiv jen mírně stoupla.

V roce 2015 se hodnota čistého pracovního kapitálu opět dostala do záporných čísel. Nejvýraznější změnou bylo opětovné vykázání krátkodobých bankovních úvěrů, a to dokonce ve dvojnásobné výši oproti roku 2013, přes 11 milionů Kč. To způsobilo, že i přes navýšení oběžných aktiv o 5 milionů Kč, čistý pracovní kapitál byl záporný. Výrazný pokles o více jak 7 milionů Kč byl zaznamenán v položce dlouhodobých bankovních úvěrů a VK naopak vzrostl, přesněji položka výsledek hospodaření běžného účetního období přesáhla 3,5 milionu Kč, v minulých letech nikdy nepřesáhla ani 1 milión Kč. Stálá aktiva se oproti roku 2014 snížila o 1 milion Kč.

V posledním sledovaném období byl čistý pracovní kapitál kladný. Oběžná aktiva vzrostla o téměř 5 milionů Kč. Zvýšila se hodnota jak pohledávek, nejvýrazněji těch z obchodních vztahů o necelé 4 miliony Kč, tak i hodnota zásob materiálu. Ve struktuře krátkodobých závazků došlo k výrazným změnám. Závazky z obchodních vztahů dosáhly téměř 10 milionům Kč, což byla značná změna oproti 1,5 milionům Kč v roce 2015. Naopak závazky vůči státu o 1 milión Kč klesly. Krátkodobé bankovní úvěry se vrátily na obvyklou výši, na 6,5 milionů Kč. Dlouhodobé bankovní úvěry se zvýšily o necelé 3 miliony Kč. VK zůstal téměř nezměněn. Výsledek hospodaření minulých let se sice navýšil, ale výsledek hospodaření běžného účetního období o téměř stejnou částku klesl. Stálá aktiva vzrostla o necelé 2 miliony Kč, což způsobilo vykázání nedokončeného hmotného majetku. Ukazatel čistého pracovního kapitálu má největší odchylky ze všech sledovaných ukazatelů.

Poměrový ukazatel likvidity úzce souvisí s čistým pracovním kapitálem a ovlivňovaly jej stejné změny hodnot jako právě čistý pracovní kapitál. Hodnota ukazatele by měla být v čase stabilní, což stejně jako hodnota čistého pracovního kapitálu, není.

Tab. 4.8 Hodnoty ukazatelů likvidity z let 2011 až 2016

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ukazatel překapitalizování	0,540	0,543	0,612	0,734	0,903	0,865
ukazatel podkapitalizování	1,086	0,882	0,978	1,231	0,991	1,109

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z ukazatele překapitalizování je jasné, že podíl vlastních zdrojů na financování dlouhodobého hmotného majetku postupem let rostl. V roce 2011 to bylo téměř půl na půl mezi vlastními a cizími zdroji. V roce 2016 byl dlouhodobý hmotný majetek kryt téměř z 90% vlastním kapitálem.

Hodnota ukazatele podkapitalizování nesmí klesnout pod 1, jinak by to znamenalo, že dlouhodobá hmotná aktiva jsou kryta krátkodobými zdroji. Jelikož ve výkazech firmy je jako dlouhodobá aktiva vykazován pouze dlouhodobý hmotný majetek, ukazatel dosahuje stejných hodnot jako ukazatel stupně krytí stálých aktiv.

Z analýzy ukazatelů likvidity vyplynulo, že firma během sledovaného období vykazovala velmi rozdílné hodnoty a ukazatel čistého pracovního kapitálu je nejméně stabilní. Firma by měla v tomto směru usilovat o větší stabilitu. Z ukazatele podkapitalizování je také zřejmé, že firma nebyla vždy schopna dodržet jedno ze základních pravidel a financovala dlouhodobá hmotná aktiva z krátkodobých zdrojů.

#### 4.6 Pyramidový rozklad ukazatele rentability ROE

V následující kapitole bude proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za roky 2011 až 2016. Tento ukazatel bude dále nazýván vrcholovým ukazatelem. Z rozkladu bude patrné, jaké dílčí ukazatele ovlivňují vrcholový ukazatel ROE. Pro analýzu vlivů těchto dílčích ukazatelů bude použita integrální metoda. Výhodou této metody je, že nezáleží na znaménku u hodnot dílčích meziročních změn a pořadí ukazatelů neovlivňuje výsledné pořadí. Vrcholový ukazatel ROE je možno rozložit ve dvou úrovních. První úroveň zahrnuje rozklad na rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Druhá úroveň zahrnuje další rozklad rentability tržeb na provozní rentabilitu, daňovou redukci a úrokovou redukci. V tab. 4.9 jsou zachyceny absolutní hodnoty všech těchto dílčích ukazatelů za celé sledované období. V tab. 4.10 jsou vyčísleny procentuální hodnoty vlivů a uvedeno jejich pořadí.

Tab. 4.9 Absolutní hodnoty dílčích ukazatelů

ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	-0,562	0,079	0,074	0,064	0,449	0,050
EBIT/T	-0,128	0,045	0,035	0,040	0,072	0,024
EBT/EBIT	1,139	0,621	0,602	0,700	0,944	0,714
EAT/EBT	0,918	0,698	0,803	0,810	1,000	0,771
T/A	1,166	1,306	1,655	1,331	3,164	1,624
A/VK	3,602	3,103	2,625	2,135	2,074	2,368

*Zdroj: vlastní zpracování*

Vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu i dílčí ukazatelé provozní rentability tržeb, provozní páky a obratu aktiv jsou již popsány a komentovány v předešlých podkapitolách.

Ukazatel daňové redukce dává do poměru zisk po a před splnění daňové povinnosti, v obou případech však po zaplacení nákladových úroků. Výslednou hodnotu lze interpretovat jako část z jedné koruny zisku před zdaněním, která zbyde po úhradě daní. V roce 2011 podnik vykázal záporný výsledek hospodaření, přesto se hodnota daňové redukce nerovná jedné. Podnik v tomto roce vykázal zápornou splatnou daň a hodnota EBT je jiná než EAT. V roce 2015 firma ve výkazu zisku a ztráty naopak vykázala nulovou hodnotu splatné daně, hodnota čistého zisku se tak rovná hodnotě zisku před zdaněním. V ostatních letech byla hodnota ukazatele poměrně stabilní.

Ukazatel úrokové redukce je analogický k ukazateli daňové redukce, avšak daňová povinnost je zde nahrazena povinností splatit úroky. V roce 2011 z každé koruny vytvořeného zisku před odečtením daní, zbylo po splacení úroků necelých 90 haléřů. V roce 2012 to bylo jen něco málo přes 60 haléřů. V dalších letech 2013, 2014 a 2015 se hodnota ukazatele zvyšovala. V roce 2016 opět poklesla na úroveň z roku 2014.

Následující tab. 4.10 znázorňuje procentuální vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový a jejich pořadí v letech 2011 až 2016.

Tab. 4.10 Hodnoty vlivů dílčích ukazatelů a jejich pořadí

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	VLIV	POŘADÍ	VLIV	POŘADÍ	VLIV	POŘADÍ	VLIV	POŘADÍ	VLIV	POŘADÍ
EBIT/T	41,96%	1.	10,29%	2.	2,10%	4.	11,27%	2.	-17,92%	1.
EBT/EBIT	14,12%	2.	1,42%	5.	2,39%	3.	4,91%	3.	-6,55%	3.
EAT/EBT	7,44%	3.	-6,97%	4.	0,13%	5.	3,31%	4.	-6,16%	4.
T/A	-3,73%	5.	-12,38%	1.	-2,88%	1.	19,41%	1.	-13,08%	2.
A/VK	4,30%	4.	7,13%	3.	-2,74%	2.	-0,40%	5.	3,81%	5.

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pořadí intenzity vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový se každé analyzované období měnilo. Nelze ani říci, že některý z dílčích ukazatelů měl po celé období kladný nebo negativní vliv.

V prvním období 2011/2012 měl největší vliv na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu dílčí ukazatel provozní rentability, druhý v pořadí byl ukazatel úrokové redukce. Vliv ukazatele provozní rentability byl vůbec nejvyšší ze zjištěných vlivů za všechna období. Negativně ovlivnila vrcholový ukazatel pouze obrátka aktiv, jejíž vliv byl však nejnižší.

V období 2012/2013 měla největší vliv obrátka aktiv, který si udržela až do roku 2015. Na vrcholový ukazatel ale působila negativně stejně jako daňová redukce. Vliv úrokové redukce klesnul o necelých 13 procentních bodů a v tomto období měla nejmenší vliv na vrcholový ukazatel. Vliv provozní rentability se snížil ještě více, o 31,7 procentního bodu, i přesto však tento ukazatel byl na druhém místě v pořadí vlivů.

V dalších letech se vývoj pořadí některých ukazatelů ustálil. Největší vliv měla, již zmíněná, obrátka aktiv a nejméně ovlivnila vrcholový ukazatel daňová redukce a majetkový koeficient. Ukazatel úrokové redukce byl stabilně na třetím místě v žebříčku.

Z rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu a následné analýzy vlivů vyplynulo, že důvodem největších odchylek byl opět záporný výsledek hospodaření z roku 2011. Po celé sledované období však ukazatele vykazovaly kolísavý trend. Největší vliv měl na vrcholový ukazatel dílčí ukazatel obrátky aktiv, naopak nejmenší vliv měl ukazatel daňové redukce.

#### **4.7 Zhodnocení finanční situace**

Finanční situace podniku KMH servis s.r.o. za období 2011 až 2016 byla posuzována na základě vertikálně horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále na základě analýzy poměrových ukazatelů a konečně na základě analýzy pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tato analýza byla doplněna o analýzu odchylek pomocí metody integrální. Jako zdroj informací byly využity veřejně dostupné výkazy rozvahy a zisku a ztráty z let 2011 až 2016. Při hodnocení výsledků finanční analýzy bylo použito srovnání v čase a vůči normě.

Součástí třetí kapitoly byla horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z vertikální analýzy aktiv vyplynulo, že většinu majetku firmy, až na rok 2016, tvořil vždy dlouhodobý majetek. Hodnota podílu dlouhodobého majetku se v letech 2011 až 2015 pohybovala v rozmezí od 51,4 % do 63,7%. V roce 2016 byl podíl oběžného majetku 51,2%. Největší výkyv byl zaznamenán v položce účty v bankách v rámci krátkodobého finančního majetku. Do roku 2014 byl podíl této položky zanedbatelný, ovšem v roce 2015 tvořil již pětinu celkových aktiv. Vertikální analýza pasiv objasnila vývoj poměru mezi vlastními a cizími zdroji. V průběhu sledovaného období postupně rostl podíl vlastního kapitálu, ovšem nikdy nepřekročil hranici 50%. Největší část vlastního kapitálu tvořil vždy nerozdělený zisk z minulých let. Cizí zdroje byly tvořeny především bankovními úvěry. Do roku 2013



převažovaly úvěry dlouhodobé, od roku 2014 ty krátkodobé. Vývoj jednotlivých položek aktiv a pasiv byl zjišťován pomocí horizontální analýzy rozvahy. Aktiva a pasiva do roku 2014 postupně klesala v průměru o 5%. Největší nárůst byl zaznamenán u krátkodobého finančního majetku mezi lety 2014 a 2015 o téměř 463%. Vlastní kapitál po celé sledované období nezaznamenal jediný pokles hodnoty, zatímco cizí zdroje klesaly až do roku 2014.

Při hodnocení struktury a vývoje nákladů a výnosu společnosti byla taktéž využita horizontální a vertikální analýza. Při vertikální analýze bylo zjištěno, že nadpoloviční část nákladů tvořila, až na rok 2013, výkonová spotřeba. Analogicky většina výnosů pak plynula z výkonů podniku. Dle hodnot horizontální analýzy se podniku podařilo snížit náklady mezi lety 2011/2012, 2013/2014 a 2015/2016. Největší nárůst byl zaznamenán v položce náklady na prodané zboží mezi lety 2014/2015 o 635%. Výnosy podniku rostly v obdobích 2011/2012, 2012/2013 a 2014/2015. Z toho největší skokový nárůst zaregistrovaly mezi lety 2014/2015 o 298%.

Čtvrtá kapitola byla věnována analýze jednotlivých poměrových ukazatelů a pyramidovému rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Rentabilitu podniku nejvíce ovlivnil záporný výsledek hospodaření v roce 2011 a neobvykle vysoký výsledek hospodaření v roce 2015. U všech ukazatelů je žádoucí, aby v čase rostly, tedy aby výnosnost stoupala. Pokud pomineme roky 2012 a 2015, tak tohoto trendu nebylo dosaženo. Pouze ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů v roce 2016, oproti roku 2014 mírně stoupl a ukazatelé rentability tržeb a nákladů zaznamenaly stejný vývoj v roce 2014. Hodnota rentability aktiv dosáhla nejnižší hodnoty v roce 2016, stejně jako rentabilita vlastního kapitálu, tržeb i rentabilita nákladů. Hodnota rentability dlouhodobých zdrojů byla nejnižší v roce 2014.

Mezi analyzované ukazatele zadluženosti patří ukazatel celkové zadluženosti, dlouhodobé a běžné zadluženosti a ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. U všech ukazatelů je doporučený klesající vývoj, ovšem i rostoucí zadluženost může být v některých případech pro podnik prospěšná. Z ukazatele celkové zadluženosti jasně vyplývá, že podnik většinu majetku financuje z cizích zdrojů. Ovšem tento podíl se postupně do roku 2015 snižoval. V roce 2016 celková zadluženost opět stoupla. Dlouhodobá i běžná zadluženost vykazovala kolísavý charakter. Pozitivních vývojových trendů bylo dosaženo u ukazatelů

úrokového krytí a úrokové redukce. Taktéž pozitivní trend charakterizoval hodnoty ukazatele doby návratnosti úvěru, které se od roku 2012 do roku 2015 postupně snižovaly.

Analýza ukazatelů finanční stability se zaměřuje na dodržování pravidel pro financování majetku. Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech v čase rostl, což je velmi pozitivní. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv už pro firmu nepřináší tak příznivé výsledky. Hodnota ukazatele v roce 2012, 2013 a 2015 se snížila pod hodnotu 1, což značí, že podnik část dlouhodobých aktiv kryl krátkodobými zdroji. To je situace, která by nikdy nastat neměla. Finanční páka je ukazatel, který by měl v čase vykazovat stabilní vývoj. Výsledné hodnoty ukazatele se pohybují v intervalu od 2,0 do 3,6, což se dá považovat za relativně stabilní vývoj.

Při hodnocení ukazatelů aktivity se ukázalo, že nejpříznivější hodnoty podnik vykazoval v roce 2015. Nejhůře, z hlediska aktivity, na tom byl podnik na začátku sledovaného období v roce 2011. Ukazatel obrátky aktiv by měl v čase růst, což firma splňovala v do roku 2013, následoval propad v roce 2014, extrémní rok 2015 a opět pokles v roce 2016. Avšak při porovnání s rokem 2014, byla hodnota ukazatele obrátky aktiv vyšší. Podobný trend, tedy pozitivní vývoj do roku 2014, a následné značné kolísání, vykazují i ostatní ukazatelé aktivity.

Likvidita podniku byla analyzována na třech stupních. Třetí stupeň je dán hodnotou celkové likvidity, jejíž hodnoty nevyznívají pro podnik příznivě. Jen v letech 2016 a 2014 podnik mírně překročil dolní hranici intervalu doporučených hodnot. Ukazatelem druhého stupně je pohotovostní likvidita. Hodnoty tohoto ukazatele byly velmi rozdílné, v letech 2014 a 2016 podnik dosáhl skvělých výsledků, ovšem v ostatních letech byly hodnoty pod dolní hranici intervalu doporučených hodnot. Hodnoty ukazatele prvního stupně, okamžité likvidity, v čase klesají, což je přesný opak od doporučovaného trendu. Ukazatel čistého pracovního kapitálu je velice nestabilní a rozdíly mezi hodnotami jsou extrémní. V roce 2012 hodnota ukazatele byla -2035 a naopak v roce 2014 dosáhla maxima 4055.

Závěr čtvrté kapitoly byl věnován pyramidovému rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu a analýze odchylek. Vrcholový ukazatel byl rozložen na pět dílčích ukazatelů. Největší vliv měl dílčí ukazatel provozní rentability tržeb, naopak nejméně vrcholový ukazatel ovlivňovala hodnota daňové redukce. Pořadí vlivů jednotlivých ukazatelů bylo v letech 2012 až 2016 poměrně konstantní. Změny ukazatelů v letech 2011/2012 přinesly

poměrně jiné uspořádání vlivů. Příčinou byl zejména, již zmiňovaný, záporný výsledek hospodaření z roku 2011.

Z výsledků finanční analýzy společnosti KMH servis, s.r.o. lze vyvodit, že v některých oblastech firma nedosahuje žádoucí hodnot. Hodnoty ukazatelů finanční analýzy nejvíce ovlivnil záporný výsledek hospodaření z roku 2011 a neobvykle vysoký výsledek hospodaření v roce 2015. Firma by se měla zaměřit na vyšší kontrolu likvidity, především celkové likvidity, která dosáhla velmi neuspokojivých výsledků. Dále by firma měla pokračovat ve zvyšování podílu vlastních zdrojů, jelikož do této doby firma většinu majetku financovala z cizího kapitálu. V letech 2012, 2013 a 2015 došlo k situaci, že firma nedodržela zlaté bilanční pravidlo a kryla část krátkodobých aktiv dlouhodobými zdroji, což je pro finančně stabilní firmu nepřipustné.

Firma je svou specifickou skladbou nabízených služeb jedinečná a nelze najít jinou firmu, která by se zaměřovala na podobný okruh činností. V České republice dle dostupných zdrojů jsou ještě dvě firmy, jedna se sídlem v Praze, druhá v Plzni, které provádějí přestavby vozidel na zakázku. Specializují se však na menší typy vozů (terénní automobily, dodávky, atd.) na které zaměřují i své další činnosti. Společnosti, které provádí autorizovaný servis je více, avšak spolupracují s částečně nebo zcela odlišnými značkami a podniky. Tudíž nelze přesně porovnat výsledky finanční analýzy této firmy s konkurenčními podniky. Z dostupných zdrojů ministerstva průmyslu a obchodu nelze získat data finanční analýzy odvětví automobilového průmyslu, jelikož analýzy jsou zpracovány souhrnně pro celý zpracovatelský průmysl v rámci analýz podnikové sféry. Firma svou činností spadá také pod část opravy motorových vozidel, pro kterou jsou finanční analýzy zpracovány opět souhrnně s veškerým velkoobchodem a maloobchodem. Při komparaci s odvětvím by tak firma byla porovnávána i s podniky s naprosto odlišným zaměřením.

## 5 Závěr

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Slouží k posuzování finanční situace, finančního zdraví podniku a k predikci jeho dalšího vývoje. Na základě finanční analýzy a dalších podkladů podniky formulují své finanční strategie a podnikové cíle do dalších let. Jako zdroj informací slouží především každoročně sestavované výkazy podniku. Finanční analýza představuje velmi cenný zdroj informací zejména pro vlastníky podniku a vysoký management.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku KMH servis s.r.o. v letech 2011 až 2016, na základě vybraných metod finanční analýzy, konkrétně analýzy absolutních ukazatelů, analýzy poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří kapitol. První kapitola byla zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. V první části kapitoly byla obecně charakterizována finanční analýza, vymezeny zdroje a uživatelé finanční analýzy. Další část byla věnována popisu analýzy absolutních a poměrových ukazatelů. V poslední části byly popsány metody pro pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.

Druhá část byla zaměřena na charakteristiku společnosti KMH servis s.r.o., její vývoj a současné zaměření. Součástí kapitoly byla horizontálně-vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Třetí kapitola byla věnována aplikaci jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Jednalo se o ukazatele aktivity, finanční stability, likvidity, rentability a zadluženosti. Následně byl proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a analýzy odchylek pomocí integrální metody. V závěru byly shrnuty výsledky finanční analýzy a byla zhodnocena finanční situace podniku na základě dosažených hodnot.

Dle výsledků finanční analýzy bylo podniku KMH servis s.r.o. doporučeno postupně snižovat podíl cizího kapitálu a lépe kontrolovat likviditu. Dále dodržovat pravidlo pro financování dlouhodobého majetku a stabilizovat hodnotu čistého pracovního kapitálu.

## Seznam použité literatury

Knižní zdroje:

- [1] DLUHOŠOVÁ Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3 upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- [2] DLUHOŠOVÁ Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2 upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3 upr. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. akt. vyd. Praha: Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2
- [7] STROUHAL, JIŘÍ. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, a. s., 2006. 184 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [8] VALACH, Josef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3 upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 516 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

Internetové zdroje:

- [9] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB: *Záznam z jednání bankovní rady ČNB ze dne 25. března 2010* [online]. Praha: ČNB, ©2003-2018 [cit. 2010-03-25]. Dostupné z: [http://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/2010/cmom\\_100325](http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/2010/cmom_100325)
- [10] KMH servis s.r.o. [online]. Šenov: KMH servis, ©2010 [cit. 2018-04-11]. Dostupné z: <http://www.kmh.cz/index.php?p=home>
- [11] Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Finanční analýza podnikové sféry za 1. pololetí 2017* [online]. Praha: MPO, ©2005-2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--pololeti-2017--234755/>
- [12] *Veřejný rejstřík a sbírka listin: Sbírk listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2018-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=183443>

## Seznam zkratk

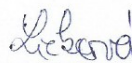
$\Delta X a_i$	vliv dílčího ukazatele na ukazatel vrcholový
A	aktiva
$a_i$	hodnota dílčího ukazatele
ČPK	čistý pracovní kapitál
CZ	cizí zdroje
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
KFM	krátkodobý finanční majetek
OA	oběžná aktiva
P/E	price-earnings ratio
$R_{a_i}$	relativní meziroční změna dílčího ukazatele
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
SMV	samostatné movité věci
SP	sociální pojištění
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
t	běžný rok
t-1	předchozí rok
VHBÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VHML	výsledek hospodaření minulých let
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál
ZP	zdravotní pojištění

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne ...4.5.2018...



Nikola Ličková

## **Seznam příloh**

Příloha 1 Rozvaha společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 - 2016

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 - 2016

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy za období 2011 až 2016

Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy za období 2011 až 2016

Příloha 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011 až 2016

Příloha 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011 až 2016



Příloha 1 Rozvaha společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 - 2016 (v tisících Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	31171	29155	27536	26027	30943	37197
DM	16017	17304	17142	16576	16513	18153
DHM	16017	17304	17142	16576	16513	18153
Pozemky	750	750	750	750	750	750
Stavby	13565	13565	13918	12256	11382	11382
SMV a jejich soubory	1702	2772	2216	3312	4381	4420
nedokončený DHM	0	217	258	258	0	1601
OA	15154	11851	10383	9451	14428	19044
Zásoby	2353	1990	1646	1682	1754	2429
Materiál	2353	1990	1646	1682	1754	2429
krátkodobé pohledávky	9630	7362	6937	6226	3990	8488
pohledávky z obch. vztahů	9330	6511	6371	5637	3698	7491
Stát- daňové pohledávky	0	7	0	14	4	636
krátkodobé poskytnuté zálohy	5	549	271	280	288	361
jiné pohledávky	295	295	295	295	0	0
krátkodobý fin. Majetek	3171	2499	1800	1543	8684	8127
peníze	3151	2471	1792	913	2270	2790
účty v bankách	20	28	8	630	6414	5337
časové rozlišení	0	0	11	0	2	0
náklady příštích období	0	0	11	0	2	0
Pasiva celkem	31171	29155	27536	26027	30943	37197
VK	8653	9395	10488	11312	14919	15707
ZK	210	210	210	210	210	210
ZK	210	210	210	210	210	210
fondy ze zisku	21	21	21	21	21	21
rezervní fond	21	21	21	21	21	21
VHML	13287	8421	9485	10255	11042	14688
nerozdělený zisk ML	13287	8421	9485	10255	11042	14688
VHBÚO	-4865	743	772	826	3646	788
CZ	22518	19760	17025	14715	16024	21490
krátkodobé závazky	8283	8386	5242	5848	3084	10570
závazky z obchodních vztahů	5937	5478	2798	4768	1423	9909
závazky k zaměstnancům	438	260	473	236	215	282
závazky ze SP a ZP	846	1527	725	439	286	273
stát- daň. závazky a dotace	983	1101	1226	392	1045	106
krátkodobé přijaté zálohy	79	20	20	13	115	0
bankovní úvěry a výpomoci	14235	11374	11783	8735	12940	10920
bankovní úvěry dlouhodobé	8735	5874	6283	8735	1440	4420
krátkodobé bankovní úvěry	5500	5500	5500	0	11500	6500
časové rozlišení	0	0	23	0	0	0
výdaje příštích období	0	0	23	0	0	0

Zdroj: výroční zprávy společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 až 2016

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 - 2016 (v tisících Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
tržby za prodej zboží	4695	6881	14765	10970	66725	12044
náklady vynaložené na prodané zboží	3829	5356	12795	8041	59122	11783
obchodní marže	866	1525	1970	2929	7603	261
výkony	32462	32731	34070	27813	87799	69342
tržby za prodej vl. výrobků a služeb	31445	31180	30531	25654	30681	48248
aktivace	1017	1551	3539	2159	57118	21094
výkonová spotřeba	21404	22839	24110	19205	78079	57361
spotřeba materiálu a energie	14426	15550	16479	12860	16177	29666
služby	6978	7289	7631	6345	61902	27695
přidaná hodnota	11924	11417	11930	11537	17323	12242
osobní náklady	8741	9088	9201	8365	8756	10103
mzdové náklady	6592	6875	6521	6304	6719	7480
náklady na SZ a ZP	2053	2038	2524	1912	2010	2623
sociální náklady	96	175	156	149	27	0
daně a poplatky	170	196	211	214	5	213
odpisy DNM a DHM	1286	0	421	934	1582	176
tržby z prodeje DM a materiálu	214	10	282	50	493	109
tržby z prodeje DM	214	10	241	50	430	109
tržby z prodeje materiálu	0	0	41	0	63	0
zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	0	0	80	0	23
zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	80	0	23
změna st. rezerv a opr. pol. v prov. obl. a komplexní N příštích obd.	0	0	327	-83	0	0
ostatní provozní výnosy	72	4	158	103	22	89
ostatní provozní náklady	375	406	883	675	354	851
provozní VH	1638	1741	1327	1505	7141	1426
nákladové úroky	648	635	438	397	410	374
ostatní finanční výnosy	3	26	227	18	4	3
ostatní finanční náklady	67	99	219	107	42	33
finanční VH	-712	-708	-430	-486	-448	-404
daň z příjmu za běžnou činnost	-433	321	189	194	0	234
mínus splatná	-433	321	189	194	0	234
VH za běžnou činnost	1359	712	708	825	6693	788
mimořádné výnosy	1	31	64	1	0	0
mimořádné náklady	6225	0	0	0	0	0
mimořádný VH	-6224	31	64	1	0	0
VH za účetní období	-4865	743	772	826	6693	788
VH před zdaněním	-5298	961	1064	1020	6693	1022

Zdroj: výroční zprávy společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 až 2016

Příloha 3 Horizontální analýza rozvahy za období 2011 až 2016

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)
Aktiva celkem	-6,47	-2016	-5,55	-1619	0,09	25	12,27	3382	20,21	6254
DM	8,04	1287	-0,94	-162	2,61	448	-6,12	-1077	9,93	1640
DHM	8,04	1287	-0,94	-162	2,61	448	-6,12	-1077	9,93	1640
Pozemky	0,00	0	0,00	0	-	-750	100,0	750	0,00	0
					100,0	0	0			
Stavby	0,00	0	2,60	353	0,00	0	-	-2536	0,00	0
							18,22			
SMV a jejich soubory	62,87	1070	-	-556	54,06	1198	28,32	967	0,89	39
nedokončený DHM	-	217	18,89	41	0,00	0	-	-258	100,00	1601
							100,0	0		
OA	-	-3303	-	-1468	-4,07	-423	44,86	4468	31,99	4616
	21,80		12,39							
Zásoby	-	-363	-	-344	0,00	0	6,56	108	38,48	675
	15,43		17,29							
Materiál	-	-363	-	-344	0,00	0	6,56	108	38,48	675
	15,43		17,29							
krátkodobé pohledávky	-	-2268	-5,77	-425	5,98	415	-	-3362	112,73	4498
	23,55						45,73			
pohledávky z obch. vztahů	-	-2819	-2,15	-140	-0,86	-55	-	-2618	102,57	3793
	30,21						41,45			
Stát- daňové pohledávky	-	7	-	-7		460	-	-456	15800,00	632
			100,0	0			99,13			
krátkodobé poskytnuté zálohy	1088	544	-	-278	3,69	10	2,49	7	25,35	73
	0,00		50,64							
jiné pohledávky	0,00	0	0,00	0	0,00	0	-	-295	-	0
							100,0	0		
krátkodobý fin. Majetek	-	-672	-	-699	-	-838	802,7	7722	-6,41	-557
	21,19		27,97		46,56		0			
peníze	-	-680	-	-679	-	-945	168,0	1423	22,91	520
	21,58		27,48		52,73		0			
účty v bankách	40,00	8	-	-20	1337,50	107	5477,39	6299	-16,79	-1077
			71,43							
časové rozlišení	-	0		11	0,00	0	-	-9	-100,00	-2
			100,0				81,82			
náklady příštích období	-	0		11	0,00	0	-	-9	-100,00	-2
			100,0				81,82			
Pasiva celkem	-6,47	-2016	-5,55	-1619	0,09	25	12,27	3382	20,21	6254
VK	8,58	742	11,63	1093	23,09	2422	15,56	2009	5,28	788
ZK	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
ZK	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
fondy ze zisku	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
rezervní fond	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
VHML	-	-4866	12,64	1064	8,11	769	7,68	788	33,02	3646

	36,62									
nerozdělený zisk ML	- 36,62	-4866	12,64	1064	8,11	769	7,68	788	33,02	3646
VHBÚO	- 115,2 7	5608	3,90	29	214,1 2	1653	50,35	1221	-78,39	-2858
CZ	- 12,25	-2758	- 13,84	-2735	- 13,94	-2374	9,37	1373	34,11	5466
krátkodobé závazky	1,24	103	- 37,49	-3144	12,86	674	- 47,87	-2832	242,74	7486
závazky z obchodních vztahů	-7,73	-459	- 48,92	-2680	74,41	2082	- 70,84	-3457	596,35	8486
závazky k zaměstnancům	- 40,64	-178	81,92	213	- 47,99	-227	- 12,60	-31	31,16	67
závazky ze SP a ZP	80,50	681	- 52,52	-802	- 40,55	-294	- 33,64	-145	-4,55	-13
stát- daň. závazky a dotace	12,00	118	11,35	125	- 92,41	-1133	1023, 66	952	-89,86	-939
krátkodobé přijaté zálohy	- 74,68	-59	0,00	0	1230, 00	246	- 56,77	-151	-100,00	-115
bankovní úvěry a výpomoci	- 20,10	-2861	3,60	409	- 25,87	-3048	48,14	4205	-15,61	-2020
bankovní úvěry dlouhodobé	- 32,75	-2861	6,96	409	39,03	2452	- 83,51	-7295	206,94	2980
krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0	0,00	0	- 100,0 0	-5500	-	1150 0	-43,48	-5000
časové rozlišení	-	0	100,0 0	23	- 100,0 0	-23	-	0	-	0
výdaje příštích období	-	0	100,0 0	23	- 100,0 0	-23	-	0	-	0

*Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 až 2016*

Příloha 4 Vertikální analýza rozvahy za období 2011 až 2016 (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DM	51,38	59,35	62,25	63,69	53,37	48,80
DHM	51,38	59,35	62,25	63,69	53,37	48,80
Pozemky	2,41	2,57	2,72	2,88	2,42	2,02
Stavby	43,52	46,53	50,54	47,09	36,78	30,60
SMV a jejich soubory	5,46	9,51	8,05	12,73	14,16	11,88
nedokončený DHM	0,00	0,74	0,94	0,99	0,00	4,30
OA	48,62	40,65	37,71	36,31	46,63	51,20
Zásoby	7,55	6,83	5,98	6,46	5,67	6,53
Materiál	7,55	6,83	5,98	6,46	5,67	6,53
krátkodobé pohledávky	30,89	25,25	25,19	23,92	12,89	22,82
pohledávky z obch. vztahů	29,93	22,33	23,14	21,66	11,95	20,14
Stát- daňové pohledávky	0,00	0,02	0,00	0,05	0,01	1,71
krátkodobé poskytnuté zálohy	0,02	1,88	0,98	1,08	0,93	0,97
jiné pohledávky	0,95	1,01	1,07	1,13	0,00	0,00
krátkodobý fin. Majetek	10,17	8,57	6,54	5,93	28,06	21,85
peníze	10,11	8,48	6,51	3,51	7,34	7,50
účty v bankách	0,06	0,10	0,03	2,42	20,73	14,35
časové rozlišení	0,00	0,00	0,04	0,00	0,01	0,00
náklady příštích období	0,00	0,00	0,04	0,00	0,01	0,00
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VK	27,76	32,22	38,09	43,46	48,21	42,23
ZK	0,67	0,72	0,76	0,81	0,68	0,56
ZK	0,67	0,72	0,76	0,81	0,68	0,56
fondy ze zisku	0,07	0,07	0,08	0,08	0,07	0,06
rezervní fond	0,07	0,07	0,08	0,08	0,07	0,06
VHML	42,63	28,88	34,45	39,40	35,68	39,49
nerozdělený zisk ML	42,63	28,88	34,45	39,40	35,68	39,49
VHBÚO	-15,61	2,55	2,80	3,17	11,78	2,12
CZ	72,24	67,78	61,83	56,54	51,79	57,77
krátkodobé závazky	26,57	28,76	19,04	22,47	9,97	28,42
závazky z obchodních vztahů	19,05	18,79	10,16	18,32	4,60	26,64
závazky k zaměstnancům	1,41	0,89	1,72	0,91	0,69	0,76
závazky ze SP a ZP	2,71	5,24	2,63	1,69	0,92	0,73
stát- daň. závazky a dotace	3,15	3,78	4,45	1,51	3,38	0,28
krátkodobé přijaté zálohy	0,25	0,07	0,07	0,05	0,37	0,00
bankovní úvěry a výpomoci	45,67	39,01	42,79	33,56	41,82	29,36
bankovní úvěry dlouhodobé	28,02	20,15	22,82	33,56	4,65	11,88
krátkodobé bankovní úvěry	17,64	18,86	19,97	0,00	37,17	17,47
časové rozlišení	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00
výdaje příštích období	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 až 2016

Příloha 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011 až 2016

	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)	rel. (v %)	abs. (v tis. Kč)
tržby za prodej zboží	46,56	2186	114,5 8	7884	- 25,70	-3795	508,2 5	5575 5	-81,95	-54681
náklady vynaložené na prodané zboží	39,88	1527	138,8 9	7439	- 37,16	-4754	635,2 6	5108 1	-80,07	-47339
obchodní marže	76,10	659	29,18	445	48,68	959	159,5 8	4674	-96,57	-7342
výkony	0,83	269	4,09	1339	- 18,37	-6257	215,6 8	5998 6	-21,02	-18457
tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-0,84	-265	-2,08	-649	- 15,97	-4877	19,60	5027	57,26	17567
aktívace	52,51	534	128,1 8	1988	- 38,99	-1380	2545, 58	5495 9	-63,07	-36024
výkonová spotřeba	6,70	1435	5,57	1271	- 20,34	-4905	306,5 6	5887 4	-26,53	-20718
spotřeba materiálu a energie	7,79	1124	5,97	929	- 21,96	-3619	25,79	3317	83,38	13489
služby	4,46	311	4,69	342	- 16,85	-1286	875,6 0	5555 7	-55,26	-34207
přidaná hodnota	-4,25	-507	4,49	513	-3,29	-393	50,15	5786	-29,33	-5081
osobní náklady	3,97	347	1,24	113	-9,09	-836	4,67	391	15,38	1347
mzdové náklady	4,29	283	-5,15	-354	-3,33	-217	6,58	415	11,33	761
náklady na SZ a ZP	-0,73	-15	23,85	486	- 24,25	-612	5,13	98	30,50	613
sociální náklady	82,29	79	- 10,86	-19	-4,49	-7	- 81,88	-122	-100,00	-27
daně a poplatky	15,29	26	7,65	15	1,42	3	- 97,66	-209	4160,0 0	208
odpisy DNM a DHM	- 100,0 0	-1286		421	121,8 5	513	69,38	648	-88,87	-1582
tržby z prodeje DM a materiálu	- 95,33	-204	2720, 00	272	- 82,27	-232	886,0 0	443	-77,89	-384
tržby z prodeje DM	- 95,33	-204	2310, 00	231	- 79,25	-191	760,0 0	380	-74,65	-321
tržby z prodeje materiálu	-	0	100,0 0	41	- 100,0 0	-41		63	-100,00	-63
zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-	0	-	0		80	- 100,0 0	-80		23
zůstatková cena prodaného DM	-	0	-	0	100,0 0	80	- 100,0 0	-80	100,00	23
změna st. rezerv a opr. pol. v prov. obl. a komplexní N příštích obd.	-	0	100,0 0	327	- 125,3 8	-410	- 100,0 0	83	-	-176
ostatní provozní výnosy	- 94,44	-68	3850, 00	154	- 34,81	-55	- 78,64	-81	304,55	67
ostatní provozní náklady	8,27	31	117,4 9	477	- 23,56	-208	- 47,56	-321	140,40	497

provozní VH	6,29	103	- 23,78	-414	13,41	178	374,4 9	5636	-80,03	-5715
nákladové úroky	-2,01	-13	- 31,02	-197	-9,36	-41	3,27	13	-8,78	-36
ostatní finanční výnosy	766,6 7	23	773,0 8	201	- 92,07	-209	- 77,78	-14	-25,00	-1
ostatní finanční náklady	47,76	32	121,2 1	120	- 51,14	-112	- 60,75	-65	-21,43	-9
finanční VH	-0,56	4	- 39,27	278	13,02	-56	-7,82	38	-9,82	44
daň z příjmu za běžnou činnost	- 174,1 3	754	- 41,12	-132	2,65	5	- 100,0 0	-194	100,00	234
mínus splatná	- 174,1 3	754	- 41,12	-132	2,65	5	- 100,0 0	-194	100,00	234
VH za běžnou činnost	- 47,61	-647	-0,56	-4	16,53	117	711,2 7	5868	-88,23	-5905
mimořádné výnosy	3000, 00	30	106,4 5	33	- 98,44	-63	- 100,0 0	-1	-	0
mimořádné náklady	- 100,0 0	-6225	-	0	-	0	-	0	-	0
mimořádný VH	- 100,5 0	6255	106,4 5	33	- 98,44	-63	- 100,0 0	-1	-	0
VH za účetní období	- 115,2 7	5608	3,90	29	6,99	54	710,2 9	5867	-88,23	-5905
VH před zdaněním	- 118,1 4	6362	10,72	-103	-4,14	59	556,1 8	5673	-84,73	-5671

*Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 až 2016*

Příloha 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011 až 2016 (v %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
tržby za prodej zboží	12,54	21,02	29,79	28,16	43,04	14,76
náklady vynaložené na prodané zboží	8,96	13,87	26,50	21,20	39,85	14,57
obchodní marže	2,31	3,84	3,97	7,52	4,90	0,32
výkony	86,69	82,48	68,74	71,40	56,63	84,99
tržby za prodej vl. výrobků a služeb	83,97	78,57	61,60	65,86	19,79	59,14
aktivace	2,72	3,91	7,14	5,54	36,84	25,85
výkonová spotřeba	50,07	59,14	49,94	50,62	52,63	70,91
spotřeba materiálu a energie	33,75	40,27	34,13	33,90	10,90	36,67
služby	16,32	18,87	15,81	16,72	41,73	34,24
přidaná hodnota	31,84	28,77	24,07	29,62	11,17	15,00
osobní náklady	20,45	23,53	19,06	22,05	5,90	12,49
mzdové náklady	15,42	17,80	13,51	16,62	4,53	9,25
náklady na SZ a ZP	4,80	5,28	5,23	5,04	1,35	3,24
sociální náklady	0,22	0,45	0,32	0,39	0,02	0,00
daně a poplatky	0,40	0,51	0,44	0,56	0,00	0,26
odpisy DNM a DHM	3,01	0,00	0,87	2,46	1,07	0,22
tržby z prodeje DM a materiálu	0,57	0,03	0,57	0,13	0,32	0,13
tržby z prodeje DM	0,57	0,03	0,49	0,13	0,28	0,13
tržby z prodeje materiálu	0,00	0,00	0,08	0,00	0,04	0,00
zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,03
zůstatková cena prodaného DM	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,03
změna st. rezerv a opr. pol. v prov. obl. a komplexní N příštích obd.	0,00	0,00	0,68	-0,22	0,00	0,00
ostatní provozní výnosy	0,19	0,01	0,32	0,26	0,01	0,11
ostatní provozní náklady	0,88	1,05	1,83	1,78	0,24	1,05
provozní VH	-30,92	181,17	124,72	147,55	106,69	139,53
nákladové úroky	1,52	1,64	0,91	1,05	0,28	0,46
ostatní finanční výnosy	0,01	0,07	0,46	0,05	0,00	0,00
ostatní finanční náklady	0,16	0,26	0,45	0,28	0,03	0,04
finanční VH	13,44	-73,67	-40,41	-47,65	-6,69	-39,53
daň z příjmu za běžnou činnost	-1,01	0,83	0,39	0,51	0,00	0,29
mínus splatná	-1,01	0,83	0,39	0,51	0,00	0,29
VH za běžnou činnost	-25,65	74,09	66,54	80,88	100,00	77,10
mimořádné výnosy	0,00	0,08	0,13	0,00	0,00	0,00
mimořádné náklady	14,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
mimořádný VH	117,48	3,23	6,02	0,10	0,00	0,00
VH za účetní období	91,83	77,32	72,56	80,98	100,00	77,10
VH před zdaněním	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

*Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti KMH servis s.r.o. z let 2011 až 2016*